

# Haug,Haug,Lewis(HHL)オプション評価モデル入門(Excel編)

## ～離散的配当支払い株式オプション～

◇午前午後両講座同時お申し込みで午後の部が30,000円の特別料金となります◇

もりやひろゆき

講師

森谷博之氏

オックスフォードファイナンシャルエデュケーション  
Director,MBA(Strath),MBA(HW),MSc(London)

日時 2024年8月27日(火) 午後1時30分～午後4時30分

■このセミナーはZoomでご受講いただけます。お申し込み後に詳細をメールでお送りします。

オプションのペイオフで配当が離散的に支払われることは一般的です。多くの株式で配当は四半期毎に支払われます。このような支払いを連続的に支払われる配当と仮定し、オプションモデルに組み込むとわずかな修正で可能です。しかし、この方法ではコールオプションの価値を過小評価し、配当の支払いが満期に近づくほどその誤差は大きくなります。Haug, Haug, Lewis(2003)はこのようなオプションを評価するための解析解を発表しました。ここでは単一配当を伴うヨーロッパンオプションからはじめて、清算、アメリカンオプションへと話を進め、複数の配当をもつヨーロッパン、アメリカンオプションへと発展させていきます。本セミナーではこの過程をExcelを用いて理解していきます。このような近似モデルはさらにエキゾチックオプションやリアルオプション、種類株の評価の基礎となります。

1. 連続的に支払われる配当と離散的に支払われる配当：非再結合ツリー
2. 単一配当をもつオプション：ヨーロッパンとアメリカンオプション
3. 配当政策の選択：配当と株価の関係と清算
4. 複数配当をもつヨーロッパンオプション
5. 複数配当をもつアメリカンオプション
6. 離散型ペイオフがわかればいろいろなオプションが分かる：リアルオプションなど

### ■目標

離散型配当つきオプションモデルの理論的な背景を前提に、ヨーロッパン、アメリカンオプションの評価の仕組みを理解します。また、その応用を理解します。Excelを使って、同じ現象を様々な角度からとらえ、イメージを膨らませていきます。オプション価格理論の美しい世界を堪能します。

### ■受講対象者

オプション理論、通貨オプション、株式オプション、ヘッジ取引、リアルオプション、種類株式の評価・取引に興味のある方であれば、どなたでも参加可能です。

■本セミナーは事前に講師とメールで打ち合わせを行います。そのため、講師にメールアドレスを開示させていただきます。ご了承の上お申込みいただきますようお願いいたします。

### 参考文献：

フィナンシャルエンジニアリング by ジョンハル(きんざい)  
Option Pricing Formula(McGraw-Hill)

【講師紹介】オックスフォードファイナンシャルエデュケーション, MBA(Strath), MBA(HW), MSc(London)。国際機関、金融機関で勤務後、大学での教育活動に従事。実務家向けセミナー多数。主な訳書「物理学者ウォール街を往く」(東洋経済新報社)。主な著書「Python3ではじめるシステムトレード改訂版」(パンローリング)

※録音・録画はご遠慮下さい。

■主催 金融財務研究会  
<https://www.kinyu.co.jp>

Facebook : <https://www.facebook.com/keichoken>

Twitter : <https://twitter.com/keichoken05>

Blog : <https://www.kinyu.co.jp/blog/>



開催日

2024年8月27日(火)  
13:30~16:30

本セミナーは Zoom で開催いたします。  
インターネットに繋がるパソコンがあれば、どこでも受講できます。  
原則として、参加費をお振込いただいた後に、メールで詳細をお送りいたします。

参加費

1名につき35,500円(消費税、参考資料を含む)  
1社2名以上同時に参加お申込みいただいた場合、お2人目から1名につき30,000円になります。追加申込みの場合はその旨をご記入下さい。本セミナーは午前と午後の部があります。午前・午後一括お申込みの場合は、午後の部が30,000円の特別料金となります。

申込先

金融財務研究会 ホームページ <https://www.kinyu.co.jp/>  
〒103-0025 東京都中央区日本橋茅場町1-10-8 グリンヒルビル  
TEL 03-5651-2030 FAX 03-5695-8005

申込方法

上記ホームページの申込欄からお申し込み下さい。参加申込書を FAX 又は郵送いただいております。折り返し受講証と請求書を郵送致します。参加費は下記の普通預金口座に開催日前日までにお振込み下さい。(但し経理の都合等で間に合わない場合は、ご連絡いただければお待ちいたします。)クレジットカードご利用の場合は、質問欄にその旨をご連絡下さい。参加費の払戻しは致しませんので、当日ご参加になれない場合は、代理の方のご出席あるいは当社および金融財務研究会主催の他のセミナーへのお振替をお願いします。(但し新しいセミナーの参加費との差額が2,000円以上の時は差額をお支払いいただきます。また、振替は1年以内にお願いたします。)  
ご記入いただきました個人情報にはセミナーの開催のために使用させていただきますが、漏洩などがないよう最善の予防、是正に努めます。詳しくは弊社ホームページをご覧ください。

普通預金 口座名 (株)金融財務研究会

三菱UFJ銀行 本店 1642356 三井住友銀行 本店営業部 7397637  
三菱UFJ信託銀行 本店 2818151 みずほ銀行 東京営業部 1427715  
三井住友信託銀行 本店営業部 2993982 りそな銀行 東京営業部 1693669

◇クレジットカードは Visa、Mastercard、American Express、JCB、Diners Club、Discover がご利用いただけます。

----- 切らずにこのままお送り下さい -----

Haug,Haug,Lewis (HHL)  
オプション評価モデル入門 (Excel 編)

参加申込書

FAX 03-5695-8005

【Zoom】 8 / 27

2024年 月 日

ご連絡・講師へのご質問等ご記入下さい	会社名	TEL FAX		
	所在地	E-Mail 〒		
弊社からのお知らせ、メルマガの送信を <input type="checkbox"/> 受信する <input type="checkbox"/> 受信しない	参加者ご氏名	部課名		
	〃	〃		
	〃	〃		
クレジットカードをご利用の場合は下記に✓を入れて下さい。 <input type="checkbox"/> クレジットカード利用	書類送付先	ご担当者	部課名	
	セミナーコード 2395 (Fin- k242395) (同上の場合記入不要)	TEL	FAX	

お申込の翌日には「受講証・請求書」を発送しておりますが、お手元に届かない場合は、弊社までご連絡下さい。