

波動門檻值在賣出勒式策略應用之研究 - 以台指選擇權 為例

許江河^{1*} 唐繼舜²

^{1*}國立虎尾科技大學 財務金融學系 助理教授

²國立虎尾科技大學 經營管理研究所 研究生

摘 要

本研究試著透過選擇權隱含波動度與波動門檻模型建置一個預測未來波動度的指標，亦即波動門檻值，以作為建立賣出勒式部位的決策依據。使用的資料為 2002 年 1 月至 2010 年 10 月近月份台指選擇權及其現貨指數日資料。分析結果發現，該指標的正確訊號產生機率為 72.86%。使用卡方齊一性檢定檢驗正確訊號次數與錯誤訊號次數，結果顯示兩者呈現顯著差異。為了得知此波動度指標是否能作為建立賣出勒式部位的決策依據，本研究使用建立賣出勒式部位並持有到期的方式進行驗證。實證結果顯示，當波動門檻值小於波動門檻臨界值時所建立部位之結算總獲利點數為 3635 點，而波動門檻值大於波動門檻臨界值時所建立部位之結算總獲利點數則為 -2578 點。將兩種情況的損益平均數進行 t 檢定，統計結果顯示兩種情況的損益有顯著差異。此結果顯示，本研究所使用的波動度指標可用來作為建立賣出勒式部位的決策依據。

關鍵詞：台指選擇權、隱含波動度、實際波動度。

*聯繫作者：國立虎尾科技大學經營管理研究所，雲林縣虎尾鎮文化路 64 號。

Tel: 0919-741-569

E-mail: 19956142@gm.nfu.edu.tw