

经济发展时期服装类经理股票期权定价模型及实证 ——评《期权定价的数学模型和方法》

DOI:10.16549/j.cnki.issn.1001-2044.2018.12.025

经济全球化的大背景下,服装类行业为了走向国际,不断地对其企业管理进行发展创新。在这个过程中,服装类企业经常会出现各种风险,服装类企业可以充分发挥经理股票期权定价理论的作用,有效规避经济转型给纺织服装行业带来的冲击,提高自身行业的经济效益,促进我国服装类行业的国际化。为有效提高我国服装企业的效绩,综合分析经理股票期权定价在服装类期权市场下的重要意义,充分发挥其在服装类企业发展中的重要作用。姜礼尚编写的《期权定价的数学模型和方法》(高等教育出版社2008年1月出版)一书从不同的角度和层面对期权定价理论进行深入系统的阐述。此书内容介绍了有关金融衍生产品与风险市场基本概念及各种随机分析模式,研究了期权定价的模型及公式算法,分析了多种情况路径下期权定价模型和方法及美式期权定价理论,最后在期权定价总的阐述下,说明了期权定价隐含波动率的问题并提出了合适的方法。该书在经济发展时期建构服装类经理股票期权定价及实证过程中具有以下几点作用与功能。

1、内容清晰,符合现代经济发展趋势

《期权定价的数学模型和方法》以期权管理为核心阐述了新经济发展时期企业、单位管理人员在存在风险的管理环境中可通过建构期权定价模型来对企业或是单位进行风险管理,确保企业、单位资金链的正常运行。进入新经济发展时期以来,经理股票期权已经成服装类企业解决和规避各种代理问题与风险的重要措施理论。将经理股票期权定价理论有效融入我国服装类产业中,是我国服装企业急需解决的问题。就现代服装类企业发展现状来看,经理股票期权定价模型及实证在服装产业中的问题:首先,我国服装行业股票期权市场发展较晚,各类不良行为层出不穷,在这种环境下实施经理股票期权制度,其作用可以说是微乎其微。其次,经理股票期权定价模型所针对的对象的企业经理人,服装类企业如何选择高能力高水平的经理人才是一个重要问题。股票期权定价模型的作用取决于经理人的质量,我国目前服装行业的经理很多都是来自于上级直接任命,与从人才竞争市场中挑选出来的经理人具有较大的差距,难以发挥股票期权对于经理人的激励作用,阻碍了服装行业的转型发展。最后,服装企业的内部结构治理问题。我国许多上市的服装企业内部管理当中,内部的经营权与所有权的分离上存在很大问题,内部控制较为严重,对经营者的约束力量减弱,导致期权的价格,时间等方面出现不合理现象。新时期经济发展背景下,该书内容符合经济发展趋势,有助于服装类企业建立科学合理的经理股票期权定价及实证,促进服装类企业的可持续发展。

2、要点突出,对服装企业建构经理股票期权定价模型具有参考作用

该书从第三章到第五章重点描述了期权定价的离散模式:二叉树方法、Brown运动与Ito公式、欧式期权定价:Black-Scholes公式的模型推广与方程、定理等详细内容,为服装企业

业在新经济发展环境下实施经理股票期权定价模式的积极作用、科学建构经理股票期权定价模型提供理论依据。深刻了解《期权定价的数学模型和方法》的内容含义,积极把理论与实践相结合,有效解决经理股票期权在服装市场实践中的问题。稳定有效的股票期权市场是现代服装企业实施经理股票期权制度的重要基础,因此,市场监管部门要制定相关文件条文,加强对股票市场的规范管理,合理调节股票市场的供需关系,倡导科学合理的绿色投资,以此来推动服装行业股票期权市场的理性运行,为经理股票期权制度的实施创造良好的环境;服装企业的经理人是经理股票期权定价实施的主要对象,分析Black-Scholes,二叉树等期权定价模型,在完善和创新传统经理股票期权定价的模型上,使服装企业的经理确定一个公平合理的股票期权价格,降低服装类行业的投资风险;服装企业的内部结构管理是影响经理股票期权有效进行的重要因素,把公司的实行权利、经营权利和监督权利实现三权责任分明但又相互制约,保证期权制度在服装企业内部的有效运行。服装企业建构经理股票期权定价模型及实证过程中要研究《期权定价的数学模型和方法》书中适合多资产期权的函数方程,看是否能把服装企业的多资产期权的定价问题转化成一维问题来进行处理,从而解决服装行业的多风险问题。

3、内容多元化,利于服装企业完善经理股票期权市场

该书内容丰富、逻辑思维十分明确,除了向读者介绍股票期权定价模型及实证的公式、定理与方法等内容外,还对美式期权定价与最佳实施策略、多资产期权、路径有关期权以及隐含波动率等方面的内容都进行了阐述,有助于服装企业从多个方面完善经理股票期权市场。经济资产管理的体制变革对现代化服装企业建立激励机制提出了新的要求。目前我国的经理股票期权制度发展还不完善,我们要在吸取西方期权经验教训的基础上,根据我国服装市场发展的实际情况,建立适应服装企业的经理股票期权方案。《期权定价的数学模型和方法》一书在分析期权定价的模型与方法上,帮助了我国服装企业在运用传统经理股票期权模型的优缺点,并为解决其过程发展中存在的问题的方法提供了理论依据。

基金项目:陕西省教育厅自然科学专项资助项目“股票期权定价的研究”(16JK2082)。

作者简介:瞿红艳(1978—),女,山东临沂人,硕士,西安工业大学北方信息工程学院讲师,主要从事应用数学方面的研究。

