

## 摘要

B-S 模式與其修正模式，如隨機波動性模式、隨機利率模式、隨機波動性與跳躍擴散模式等，孰優孰劣？國內外許多對不同市場的實證研究，大多顯示修正的模式績效優於 B-S 模式。由於台灣股價指數選擇權是一種嶄新的金融商品，其價格行為受到學術界與實務界的關心，但到目前為止文獻上尚未有

所評估，因此本文以台指選擇權為標的，採用 B-S 模式、Hull & White (1987) 模式及 Heston (1993) 模式等三種模型分別配合歷史波動性與 GJR GARCH 波動性，對台指選擇權進行實證研究，比較理論與實際價格之誤差，並進行誤差原因的分析。實證結果顯示，對近月份台指選擇權，雖然以平均絕對誤差為指標時，並無單一模式永遠優於其他模式，但若以百分比誤差及均方根誤差為指標時，則 B-S 模式似乎優於其他模式。但對遠月份選擇權，三種誤差指標均顯示隨機波動性選擇權定價模式優於 B-S 模式。這對投資人有很重要的投資意涵。至於各模式之定價誤差與選擇權價內程度、距離到期日時間、標的股價指數變動率、及股價波動性等因素存在有顯著的關聯性。

**關鍵字：**B-S 模式、隨機波動性式、台指選擇權、歷史波動性、GARCH 波動性。