

摘 要

本文針對銀行合併時，以「普通股交換」所面臨的換股比率相關問題進行模擬研究。我們利用 Larson and Gonedes (1969) 發展出的換股比率模型為基礎並加以延伸，同時輔以 Marsh and Merton (1987) 之股利行為縮減式模型來解決合併後預期本益比之估計問題。模擬對象為目前已宣布的合併組合(即第一銀行、泛亞銀行與大安銀行)以及中國國際商業銀行、世華銀行、交通銀行、農民銀行及中華開發工業銀行等五家銀行的六組模擬配對組合。模擬結果顯示：利用 *L-G* 模型所解出的合併雙方換股比率合理協商空間，可提供合併雙方進行協商或斡旋的底線，且隱含在此一協商區間內的訊息內涵也對合併雙方在進行談判時有實質上的助益。

關鍵字：銀行合併、普通股交換、換股比率