

1.15)

5월 현재 콜 옵션 1개를 매도하면 옵션가격 2\$가 수입으로 들어온다.

9월 만기 시까지 콜 옵션 매도 포지션을 유지 하면,

$-\max(S_T - K, 0)$ 만큼의 현금 흐름이 발생한다.

S_T 는 옵션 만기 시의 주가로 25\$이고,

K 는 행사 가격으로 20\$이다.

따라서 9월 만기 시에는 $-\max(25 - 20, 0) = -5\$$ 만큼의 현금 흐름이 발생한다.

정리 하면, 5월에 2\$만큼, 9월에 $-5\$$ 만큼의 현금 흐름이

5월 (현재)	9월 (만기)	발생한다.
+ 2\$	- 5\$	

총 현금 흐름은 $(+2) + (-5) = -3\$$ 가 된다.

1.16)

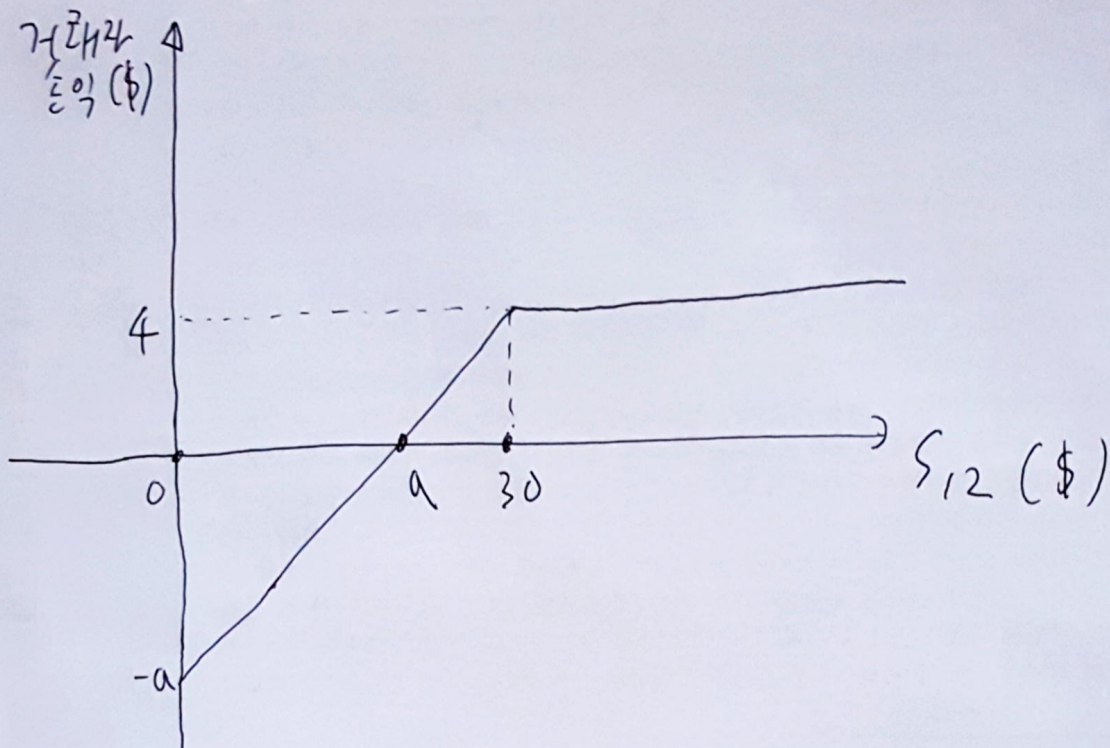
$$\text{행사가격}(K) = 30 (\$)$$

$$\text{콜옵션의 시장가격}(P) = 4$$

콜옵션 1개 매도시의 거래자의 손익

$$= -\max(K - S_T, 0) + P \quad (S_T \text{는 만기 시의 가격})$$

$$= -\max(30 - S_{12}, 0) + 4 \quad (\because T = 12)$$



$$a = 30 - 4$$

$$= 26 (\$)$$

\therefore 거래자는 만기 시의 가격이 26달러 이상일 때 이익을 얻는다.

2.23

2012/10/24

생우 선물 1계약

매도 포지션

2012/12 말

2013/01/21

포지션 마감

2013/04

생우 선물 만기

파운드 당

91.20 센트

파운드 당

88.80 센트

파운드 당

88.30 센트

생우 선물 1계약 규모 = 40,000 파운드

(2012/10/24 ~ 2012/12 말의 기업이익)

= $(91.20 - 88.80) \times 40,000$ (∵ 매도 포지션)

= 96,000 센트

= 960 달러

(2012/12 말 ~ 2013/01/21의 기업이익)

= $(88.80 - 88.30) \times 40,000$

= 20,000 센트

= 200 달러

(기업의 총 이익)

= 960 + 200

= 1,160 달러

2.24

$$\frac{120000}{40000} = 3.$$

가장 수익 업자는 3개월 후에 생우 선물 3계약만큼
매도 포지션으로 실행하면, 생우 떨어지 판매 가격을

조정할 수 있게 된다. (헤징)

9.3

망기가 T이고, 행사가격이 H인 유러피언 콜옵션을 매도하면,
주주들은 콜옵션 매도 포지션이 되고,
망기가 T이고, 행사가격이 H인 유러피언 풋옵션을 매입하면,
주주들은 풋옵션 매입 포지션이 된다.