



PERCS

/

/

/

()

()

():

Preferred Equity – Redemption

(PERCS)

Cumulative Stock (Percs)

PERCS

PERCS

PERCS

%

PERCS

/

:

$$(/ \times /) + (/ \times /) = / /$$

/

PERCS

PERCS

/

PERCS

PERCS

$$P_E = S + PV \times D - CALL$$

: P_E

/

: S

PERCS

/

: $PV \times D$

: CALL

CALL

-

:

Volatility

% /

/

← % /

S = /

" PERCS

PERCS

. $P_E = S$

PERCS $(P_E = S)$

CALL

S % % %

/

σ μ

LOGNORMAL

"

(/)	()	PERCS	
/	/	/	//
/	/	/	/ / -
/	/	/	//
/	/	/	//
/	/	/	//
/	/	/	/ /
/	/	/	//
/	/	/	//
/	/	/	//
/	/	/	//
/	/	/	/ /
/	/	/	//
/	/	/	//
/	/	/	//

. // S_t
 . // PERCS P_t
 $P_t = S_t$ $S_t < /$
 $P_t = /$ $S_t \geq /$

