

# 期貨與選擇權教室

## 如何利用個股選擇權參與標的證券除權息：

近期現貨市場已進入除權息旺季，除了持有股票參與除權息外，也可利用買進標的證券的個股選擇權 CALL 來獲得除權息所得。以下舉例說明：

### 【個股選擇權因標的證券除權息之契約調整及到期結算交割方式】

- 契約調整生效日：該標的證券除權息交易日。
- 契約代碼變更：第三碼英文字母由「O」調整為「A」。
- 結算交割作業：買權買方提出履約申請並支付每口交割價款。

### 【舉例說明】

6月8日為台積電除權息日，若於6月7日買進1口（代表2,000股）6月台積電個股選擇權(AIO)買權，6月8日該契約由AIO調整為AIA，且每口配發股票股利9.998348股及現金股利5,999元。96年6月台積電個股選擇權到期結算價為68.3元：（不計交易手續費）

不同履約價	6月7日 買進1口6月台積電個股選擇權 買權	到期結算 申請履約→付出交割價款→取得股票
履約價 60 元 (權利金 9 點)	付出權利金 → $9 \times 2,000 = 18,000$ 元  期交稅 → $9 \times 2,000 \times 1\% = 18$ 元	付出交割價款 → $\$60 \times 2,000 = 120,000$ 元 期交稅 → $(\$68.3 \times 9.998348 + 5,999) \times 4\% = 0.27$ 元 →收到 2 張台積電股票(成本 69 元) →收到現金 6,681 元 *註 1
履約價 65 元 (權利金 4.05 點)	付出權利金 → $4.05 \times 2,000 = 8,100$ 元  期交稅 → $4.05 \times 2,000 \times 1\% = 8$ 元	付出交割價款 → $\$65 \times 2,000 = 130,000$ 元 期交稅 → $(\$68.3 \times 9.998348 + 5,999) \times 4\% = 0.27$ 元 →收到 2 張台積電股票(成本 69.05 元) →收到現金 6,681 元
履約價 70 元 (權利金 0.5 點)	付出權利金 → $0.5 \times 2,000 = 1,000$ 元  期交稅 → $0.5 \times 2,000 \times 1\% = 1$ 元	付出交割價款： → $\$70 \times 2,000 = 140,000$ 元 期交稅 → $(\$68.3 \times 9.998348 + 5,999) \times 4\% = 0.27$ 元 →收到 2 張台積電股票(成本 70.5 元) →收到現金 6,681 元

註 1：個股選擇權實物交割時零股以結算價現金結算： $\$68.3 \times 9.998348 + 5,999 = 6,681$