

企

2011 七 企

2012 2 6

企 企

企 2012 2 6 8 88.00

37.95

1 2010 8 4 企 企

企 企

且 企

2 且 企 2011 3 30

企 企 企 企

3 且 企 2011 4 15

2011 七 企

企

3 且 企

企

2010

[2011] 1-0845

企

企

企

且 企

且 企

2

1

事

2

且

企

3

4

企

企

1

2

3

2011 03 22

2010

七 企

2010

七 10

3.00

七 10

12

2011 5 18

七 企

2011 7 26

企

企

<

>

40

88

4

2012 2 6

企 企

企

2012 2 6 8

88.00

37.95

1

2012 2 6

2

1				15	0.0464%
2				15	0.0464%
3				15	0.0464%
4				15	0.0464%
5				15	0.0464%
6				5	0.0155%
7				4	0.0124%

8

4

企

下 且

1

事

2

30 事

37.95

事 2 6

37.44

30 事

37.95

5

12

36

	24	12 事	30%
	36	24 事	30%
	48	36 事	40%

6

2011 2013 3 企 且

企

	2010	2011	40%	2011	30%
	2011	于	7%		
	2010	2012	70%	2012	60%
	2012	于	8%		

	2010	2013		130%	2013
	120%	2013	于	10%	

于

于

于于

于

且

七

七

企

7

事

1

企

1

2

3

2

1

2

3

4

5 事

6 且 企

7

8 企

企

9 企

3

6

1

2

3

4

5 企

4

企

Black-Scholes 2012 2 6

88

7.649

88

673.12

企

11

于

2012 2

2012 -2015

			2012	2013	2014	2015
--	--	--	------	------	------	------

88	7.649	673.12	359.93	207.55	98.16	7.48
----	-------	--------	--------	--------	-------	------

企

企

企

企

1

企

1 -3

企

8

88

2

1

2

企

2012 2

6

1

2

3

且

且

3

4

七

2012

2 6

8

88

3

企

企

1

8

事

且 企

1

2

3

2

企

2012

2 6

1

2

3

企