300708

2025

1

A

A

1,000.00

68,015.2346   1.47%   804.50

80.45%

68,015.2346   1.18%   195.50   19.55%

68,015.2346   0.29%

1%

20%

5.68   /

252

12

60

36

5%

8.4.2

12

12

12

60

60

12

		2025
		1

1

2

5%

252

1
2

12

12

1　　12

2　　12

3　　12

4

5

6

1

　　10

2

　　　5

A

1,000.00

68,015.2346   1.47%   804.50

80.45%

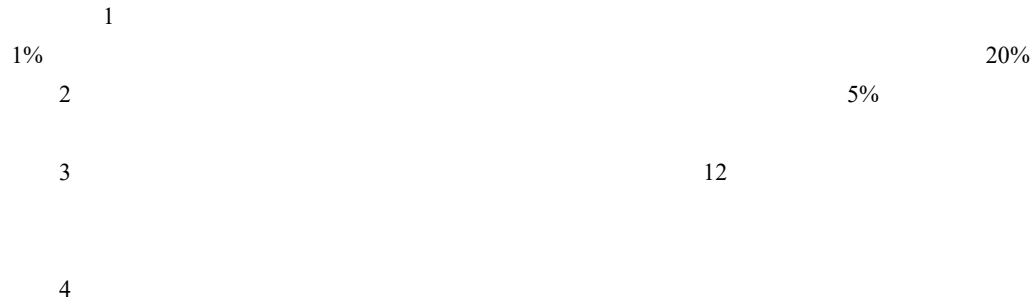68,015.2346   1.18%   195.50

19.55%   68,015.2346   0.29%

1%

20%

1				20.00	2.00%	0.03%
2				20.00	2.00%	0.03%
3				20.00	2.00%	0.03%
4				20.00	2.00%	0.03%
5				20.00	2.00%	0.03%
6				15.00	1.50%	0.02%
7				12.00	1.20%	0.02%
8				8.00	0.80%	0.01%
9				6.00	0.60%	0.01%

243	663.50	66.35%	0.98%
252	804.50	80.45%	1.18%
	195.50	19.55%	0.29%
	1,000.00	**100.00%**	**1.47%**

1%　　　　　　　　　　　　　　　　　　　　　　20%

2　　　　　　　　　　　　　　　　　5%

3　　　　　　　　　　　　　12

4

60

60

60

12

15

15   1

5

	- 14 -	
	12 　　　24	40%
	24 　　　36	30%
	36 　　　48	30%

18

25%

6　　　　　　　　　　6

18

5.68

5.68

A

1   1

/   1   11.35   50%   5.68

20   20

/   20   11.22   50%   5.61

1

50%

20   60

120   50%
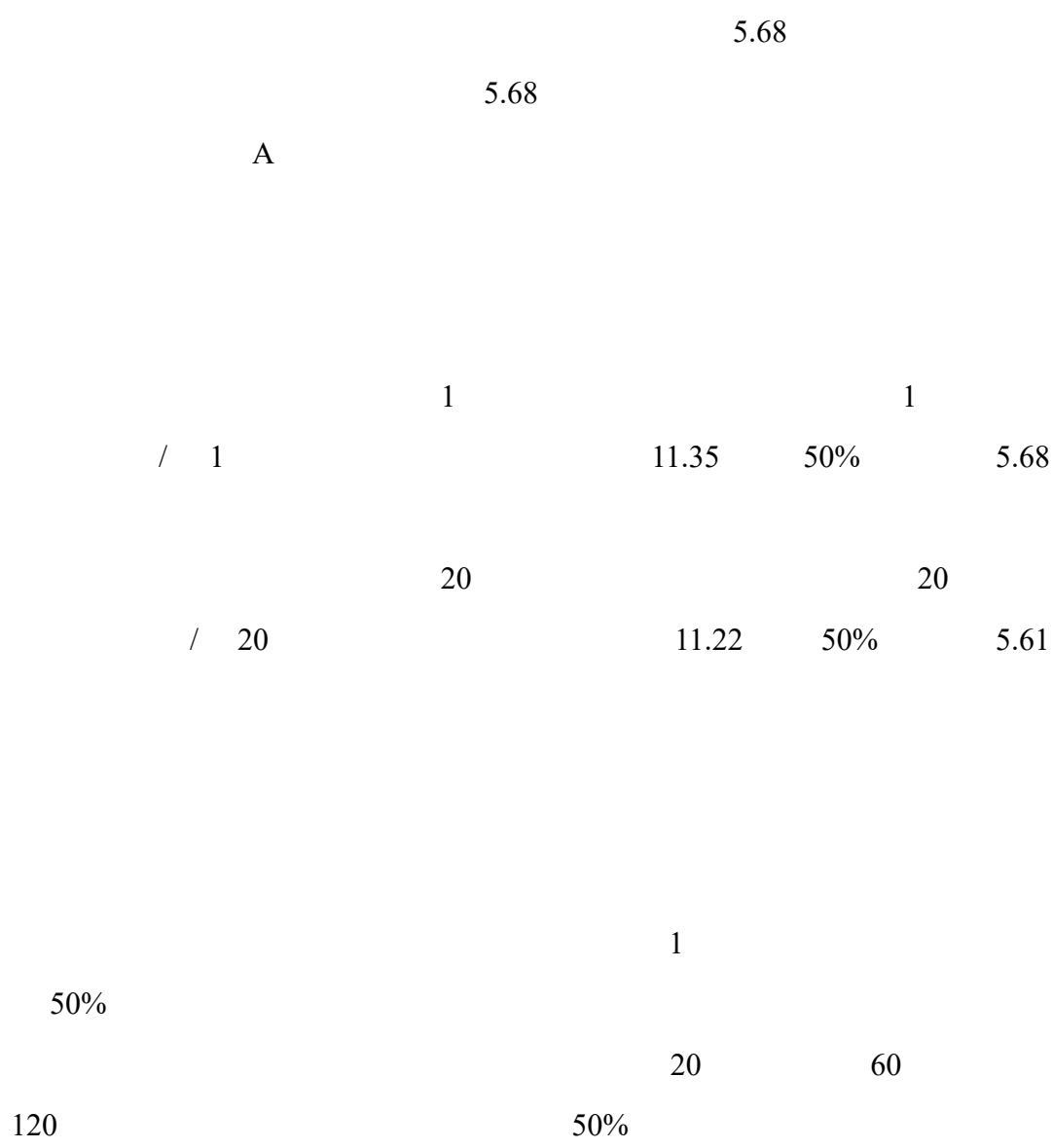
1

2

3   36

4
5

1   12
2   12
3   12

4
5
6

1

2

3　　　　36

4
5

1　　12
2　　12
3　　12

4
5
6

12

2025-2027

	2022-2024　　　　　　　　2025　　　　　34% (R)　85% 85%　R　90%　　　　　　　80% R　90%
	2022-2024　　　　　　　　2026　　　　　40%

	(R) 85% 85% R 90% 80% R 90%
	2022-2024 2027 46% (R) 85% 85% R 90% 80% R 90%

1

2 R = /

2025

2025

2026-2028

	2022-2024 2026 40%		
	(R) 85%		
	85% R 90% 80%		
	R 90%		
	2022-2024 2027 46%		
	(R) 85%		
	85% R 90% 80%		
	R 90%		
	2022-2024 2028 52%		
	(R) 85%		
	85% R 90% 80%		
	R 90%		

X

	X 40	40 X 60	60 X 80	80 X
	0	0.5	0.8	1

= ×

/

/

/

1

$Q \quad Q_0 \times \quad 1 \quad n$

Q_0 / n

Q /

2

$Q \quad Q_0 \times P_1 \times \quad 1 \quad n \quad \div \quad P_1 \quad P_2 \times n$

Q_0 / P_1

P_2 n

Q /

3

$Q \quad Q_0 \times n$

Q_0 / n 1

n Q /

4

                                         /

1

$P \quad P_0 \div \quad 1 \quad n$

P_0 n

P

2

$P = P_0 \times (P_1 - P_2 \times n) \div [P_1 \times (1 - n)]$

P_0   P_1   P_2

n   P

3

$P = P_0 \div n$

P_0   n   1   n

P

4

$P = P_0 - V$

P_0   V   P

P   1

5

/

/

/

11　——　　　　　　　　　　　　　22　——

11　　　　　　　　　　　　　　　22

Black-Scholes

804.50

1　　　　　11.36　/　　　　　　　　　　　　2025　6　17

2　　　　　　　12　　24　　36

3　　　　40.1354%　33.4114%　29.4358%　　　　　　12

24　　36

4　　　　1.50%　2.10%　2.75%

1　　2　　3

5　　0%

2025　7

		2025	2026	2027	2028

804.50	4,826.20	1,548.46	2,162.09	864.64	251.00

1

2
3

/

1

2

3   36

4
5

1
2

/

1

2

1

2

1 12

2 12

3 12

4

5

6