

INHALTSVERZEICHNIS:

	SEITE
ABKÜRZUNGS- UND SYMBOLVERZEICHNIS	III
1 EINLEITUNG	1
1.1 Historie.....	2
1.2 Der Deutsche Aktienindex DAX.....	3
1.2.1 Ausstattungsmerkmale des DAX-Indexes	3
1.2.2 Effektive Nachbildung des DAX-Indexes.....	6
1.2.3 Dividenden und die Nachbildung des DAX-Indexes.....	10
1.3 Ausstattungsmerkmale des DAX-Futures Kontraktes.....	15
2 UNTERSCHIEDLICHE BEWERTUNG VON FORWARD UND FUTURES 20	
2.1 Der Ansatz von Cox/Ingersoll/Ross (1981)	20
2.2 Die empirische Überprüfung der Aussagen von Cox/Ingersoll/Ross (1981) ..	23
2.2.1 Die Untersuchung von French (1983).....	24
2.2.2 Neue empirische Ergebnisse	26
3 INTRADAY BETRACHTUNG DES DAX-INDEXES	29
3.1 Modelle und bisherige empirische Untersuchungen.....	29
3.2 Intraday Renditen.....	31
3.3 Intraday Volatilität.....	37
3.3.1 Messung.....	37
3.3.2 Deutscher Markt.....	39
3.4 Expiration Day Effekt.....	43
3.4.1 Theorie	43
3.4.2 Empirische Untersuchungen.....	45
3.4.3 Deutscher Markt.....	55
3.4.3.2 Reversals.....	55
3.4.3.3 Renditen.....	58
3.4.3.4 Volatilität	61
4 BEWERTUNG DES DAX-FUTURES KONTRAKTES	65
4.1 Das Cost of Carry Modell.....	65
4.2 Einfache Bewertung des DAX-Futures	71
4.3 Berücksichtigung eines gespaltenen Zinssatzes	72
4.4 Berücksichtigung von Wertpapierleihe	75
4.4.1 Institutionelle Gegebenheiten der Wertpapierleihe	75
4.4.2 Berücksichtigung der Wertpapierleihe bei der Bewertung des DAX- Futures.....	77
4.5 Bewertung mit Berücksichtigung der Einkommenssteuer.....	81
4.6 Exakte Berücksichtigung der Besteuerung der Dividende.....	86

4.7 Einführung von Körperschaftssteuer	92
4.7.1 Körperschaftssteuer ohne exakte Berücksichtigung der Dividende	92
4.7.2 Körperschaftssteuer mit exakter Berücksichtigung der Dividende	95
4.7.3 Körperschaftssteuer mit exakter Berücksichtigung der Dividende und Wertpapierleihe	99
4.8 Berücksichtigung von Spekulationsgewinnen und Verlusten bei privaten Investoren	101
4.8.1 Ohne Besteuerung des Cash-Settlements	101
4.8.2 Mit Besteuerung des Cash-Settlements	104
4.9 Einführung von Transaktionskosten	105
4.9.1 Transaktionskosten ohne Berücksichtigung von Dividenden	105
4.9.2 Transaktionskosten mit Berücksichtigung von Dividenden	110
5 EMPIRISCHE UNTERSUCHUNG ZUR EFFIZIENZ DES DAX-FUTURES MARKTES	111
5.1 Bisherige empirische Untersuchungen	111
5.1.1 Internationale Untersuchungen	111
5.1.1.1 Ex post Untersuchungen	111
5.1.1.2 Ex ante Untersuchungen	114
5.1.1.3 Zeitliche Beziehung zwischen Index und Futures	120
5.1.2 Untersuchungen des DAX-Futures Marktes	122
5.2 Datenbasis und Vorgehen	128
5.3 Monatliche Betrachtung	130
5.3.1 Reverse Cash and Carry Arbitrage	130
5.3.1.1 Ohne Berücksichtigung von Dividenden	131
5.3.1.2 Mit Berücksichtigung von Dividenden	134
5.3.1.3 Mit Berücksichtigung von Dividenden und Wertpapierleihe	137
5.3.1.4 Vergleich der Bewertungsmodelle	140
5.3.2 Cash and Carry Arbitrage	142
5.3.2.1 Ohne Berücksichtigung von Dividenden	143
5.3.2.2 Mit Berücksichtigung von Dividenden	147
5.3.2.3 Vergleich der Bewertungsmodelle	149
5.3.3 Vergleich von Cash and Carry und Reverse Cash and Carry Arbitrage	150
5.3.4 Ergebnisse der ex ante Indexarbitrage im Verfallsmonat	152
5.3.4.1 1 % Transaktionskosten	152
5.3.4.2 0,5 % Transaktionskosten	154
5.4 Vergleich der Ergebnisse mit vorangegangenen Arbeiten	157
5.5 Gorbatschow Sturz	159
6 ZUSAMMENFASSUNG	164
7 LITERATUR	167