

INHALT

	Verzeichnis häufig verwendeter Symbole	XIII
1.	EINLEITUNG	1
1.1.	Überblick und Arbeitshypothesen	1
1.2.	Grundlegende Definitionen und Optionsbewertungsmodelle	5
2.	KONSEQUENZEN DER EINFÜHRUNG VON FINANZINNOVATIONEN AM BEISPIEL VON OPTIONEN AUF AKTIEN	7
2.1.	Risikoallokation	7
2.1.1.	Analyse auf der Basis eines Ein-Perioden-Modells (Ross [Ro76a])	8
2.1.2.	Erweiterungen des Modells und Schlußfolgerungen	23
2.2.	Informationseffizienz	32
2.2.1.	Informationseffizienz in der Literatur	32
2.2.2.	Diskussion der Informationseffizienz-Hypothese	38
2.2.3.	Untersuchungen zur Informationseffizienz	42
2.2.3.1.	Informationseffizienz im schwachen Sinne	43
2.2.3.2.	Informationseffizienz im mittelstrengen Sinne	46
2.2.3.3.	Informationseffizienz im strengen Sinne	49
2.2.3.4.	Feedback-Trading	51
2.2.3.5.	Börsen-Crashes	52
2.2.3.6.	Fazit	58
2.2.4.	Informationseffizienz, Informationsverarbeitung und Optionshandel	59
2.3.	Zusammenfassung der für die empirische Untersuchung relevanten Ergebnisse und vorläufiges Resümee	73
3.	EMPIRISCHE UNTERSUCHUNGEN (EINFÜHRUNG, GRUNDLAGEN)	77
3.1.	Ähnliche Untersuchungen an ausländischen Märkten	77
3.1.1.	Die Nathan-Studie [Na74]	77
3.1.2.	Die Studie der CBOE [CB75]	78
3.1.3.	Die Studie von Nölkel zur Untersuchung des schweizerischen Marktes [Nö90]	78
3.1.4.	Der Optionshandel in den USA in den 80er Jahren	82

3.2.	Aktienindizes	84
3.2.1.	Wichtige Indizes für den deutschen Aktienmarkt	84
3.2.1.1.	Der DAX (Deutscher Aktienindex)	84
3.2.1.2.	Der F.A.Z.-Index	87
3.2.1.3.	Der MSCI-Index	88
3.2.1.4.	Andere Indizes	88
3.2.2.	Bereinigungen	89
3.2.2.1.	Theoretische Grundlagen für Bereinigungen: Die <i>Opération blanche</i>	90
3.2.2.2.	Durch Kapitalveränderungen bedingte Bereinigungen	90
3.2.2.2.1.	Durch Kapitalerhöhungen bedingte Korrekturfaktoren	90
3.2.2.2.2.	Durch Kapitalherabsetzungen, Kapitalrückzahlungen und Nennwertumstellungen bedingte Korrekturfaktoren	94
3.2.2.3.	Durch Dividendenabschläge bedingte Korrekturfaktoren	95
3.2.3.	Verkettungsfaktoren	96
3.3.	Der Handel an der Deutschen Terminbörse (DTB)	101
3.4.	4½ Jahre Deutsche Terminbörse	104
4.	SPEZIFIKATION DER EMPIRISCHEN UNTERSUCHUNG	107
4.1.	Verwendete Daten:	111
4.2.	Test I	112
4.3.	Test II	116
4.4.	Diskussion und Bewertung der Tests	121
5.	ERGEBNISSE	130
5.1.	Die Kursentwicklung der optierten Aktien nach Eröffnung der DTB	130
5.1.1.	Test I	130
5.1.2.	Test II	137
5.1.3.	Signifikanzanalyse (für Test IIb)	148
5.1.4.	Interpretation der Ergebnisse	152
5.2.	Entwicklung des Umsatzes der optierten Aktien nach Eröffnung der DTB	155
5.2.1.	Test I	156
5.2.2.	Test II	161
5.2.3.	Signifikanzanalyse (für Test IIb)	166
5.2.4.	Interpretation der Ergebnisse	168

5.3.	Entwicklung des Volatilität der optierten Aktien nach Eröffnung der DTB	169
5.3.1.	Historische Volatilität	169
5.3.2.	Verfahren der Ermittlung der impliziten Varianz	171
5.3.3.	Test I	173
5.3.4.	Test II	186
5.3.5.	Signifikanzanalyse (für Test IIb)	208
5.3.6.	Interpretation der Ergebnisse	215
5.4.	Entwicklung der Korrelationskoeffizienten der optierten Aktien nach Eröffnung der DTB	220
5.4.1.	Test a	221
5.4.2.	Test b	225
5.4.3.	Signifikanzanalyse (für Test b)	229
5.4.4.	Interpretation der Ergebnisse	234
5.5.	Entwicklung der Beta-Faktoren der optierten Aktien nach Eröffnung der DTB	237
5.5.1.	Test a	238
5.5.2.	Test b	242
5.5.3.	Signifikanzanalyse (für Test b)	246
5.5.4.	Interpretation der Ergebnisse	250
6.	ZUSAMMENFASSUNG	253
7.	LITERATURVERZEICHNIS	260