

# INHALT

	<b>Verzeichnis häufig verwendeter Symbole</b>	<b>XIII</b>
<b>1.</b>	<b>EINLEITUNG</b>	<b>1</b>
1.1.	Überblick und Arbeitshypothesen	1
1.2.	Grundlegende Definitionen und Optionsbewertungsmodelle	5
<b>2.</b>	<b>KONSEQUENZEN DER EINFÜHRUNG VON FINANZINNOVATIONEN AM BEISPIEL VON OPTIONEN AUF AKTIEN</b>	<b>7</b>
2.1.	<b>Risikoallokation</b>	<b>7</b>
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.	<b>Informationseffizienz</b>	<b>32</b>
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.	<b>Zusammenfassung der für die empirische Untersuchung relevanten Ergebnisse und vorläufiges Resümee</b>	<b>73</b>
<b>3.</b>	<b>EMPIRISCHE UNTERSUCHUNGEN (EINFÜHRUNG, GRUNDLAGEN)</b>	<b>77</b>
3.1.	<b>Ähnliche Untersuchungen an ausländischen Märkten</b>	<b>77</b>
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

<b>3.2.</b>	<b>Aktienindizes</b>	<b>84</b>
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
<b>3.3.</b>	<b>Der Handel an der Deutschen Terminbörse (DTB)</b>	<b>101</b>
<b>3.4.</b>	<b>4½ Jahre Deutsche Terminbörse</b>	<b>104</b>
<b>4.</b>	<b>SPEZIFIKATION DER EMPIRISCHEN UNTERSUCHUNG</b>	<b>107</b>
4.1.	Verwendete Daten:	111
4.2.	Test I	112
4.3.	Test II	116
4.4.	Diskussion und Bewertung der Tests	121
<b>5.</b>	<b>ERGEBNISSE</b>	<b>130</b>
<b>5.1.</b>	<b>Die Kursentwicklung der optierten Aktien nach Eröffnung der DTB</b>	<b>130</b>
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
<b>5.2.</b>	<b>Entwicklung des Umsatzes der optierten Aktien nach Eröffnung der DTB</b>	<b>155</b>
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

<b>5.3.</b>	<b>Entwicklung des Volatilität der optierten Aktien nach Eröffnung der DTB</b>	<b>169</b>
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
<b>5.4.</b>	<b>Entwicklung der Korrelationskoeffizienten der optierten Aktien nach Eröffnung der DTB</b>	<b>220</b>
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
<b>5.5.</b>	<b>Entwicklung der Beta-Faktoren der optierten Aktien nach Eröffnung der DTB</b>	<b>237</b>
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
<b>6.</b>	<b>ZUSAMMENFASSUNG</b>	<b>253</b>
<b>7.</b>	<b>LITERATURVERZEICHNIS</b>	<b>260</b>