

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis	11
Abkürzungsverzeichnis	15
Symbolverzeichnis Optionsscheinbewertung	19
Symbolverzeichnis Zeitreihenanalyse von Optionsscheinpreisen	20
Tabellenverzeichnis	21
1 Grundlegung	23
1.1 Problemstellung und Charakterisierung des Untersuchungsbereiches	23
1.2 Untersuchungsaufbau	24
2 Der Optionsschein als Untersuchungsobjekt	26
2.1 Inhaltsbestimmung des Optionsscheins	26
2.1.1 Definition	26
2.1.2 Eigenschaften	26
2.1.3 Anwendungsmöglichkeiten	27
2.2 Begebungsformen von Optionsscheinen	30
2.2.1 Abgetrennte Optionsscheine	30
2.2.2 Getrennt emittierte Optionsscheine	31
2.3 Abgrenzung des Optionsscheins von anderen Finanzprodukten	34
2.3.1 Die Stellung des Optionsscheins zu Optionen	34
2.3.2 Die Stellung des Optionsscheins zu Wandelanleihen	35

2.4	Optionsscheinarten	36
2.4.1	Optionsscheine auf Aktien	38
2.4.2	Optionsscheine auf Indizes	40
2.4.3	Optionsscheine auf Rohstoffe	41
2.4.4	Optionsscheine auf Währungen	42
2.4.5	Optionsscheine auf Zinsen	43
2.4.6	Optionsscheine zum Bezug anderer Optionsscheine	45
3	Verfahren zur Bewertung von Optionsscheinen	46
3.1	Einführung	46
3.2	Options(schein)bewertung mittels rein beschreibender Verfahren	49
3.2.1	Der rechnerische Wert	51
3.2.2	Das Aufgeld	53
3.2.3	Der Hebel	55
3.2.4	Zusammenfassung und Kritik	55
3.3	Options(schein)bewertungsverfahren im historischen Überblick	57
3.3.1	Historische Entwicklung der Options(schein)-bewertungsverfahren	57
3.3.2	Zusammenfassung und Kritik	59
3.4	Options(schein)bewertung mittels vollständiger Gleichgewichtsmodelle	61

3.4.1	Modellcharakteristiken	62
3.4.2	Die Optionsbewertungsformel von Black und Scholes	64
3.4.3	Die Optionsbewertungsformel von Cox, Ross und Rubinstein (Binomialmodell)	65
3.4.4	Kritische Betrachtung der Options(schein)-bewertungsmodelle	67
3.4.4.1	Transaktionskosten	68
3.4.4.2	Volatilität der Aktienkursrendite	70
3.4.5	Zusammenfassung	77
3.5	Funktionenlehre der Optionsscheinbewertung: Zweckorientierter Optionsscheinwert	80
3.5.1	Die Funktionenlehre der Unternehmensbewertung als Basis der zweckorientierten Unternehmensbewertung	81
3.5.2	Inhalt und Ausgestaltung der Funktionenbewertung von Optionsscheinen	83
4	Theoretische Grundlagen der Zeitreihenanalyse von Options- scheinpreisen auf der Basis stochastischer Prozesse	86
4.1	Grundlagen der Zeitreihenanalyse	86
4.2	Stochastische Prozesse	87
4.2.1	Stationäre stochastische Prozesse	88
4.2.2	Statistische Kennzahlen von stochastischen Prozessen	88
4.3	ARMA (p,q)-Prozeß	90
4.4	ARCH (q)-Modelle	94

5	Zeitreihenanalyse und Prognose von Optionsscheinpreisen	9
5.1	Einführung	9
5.2	Die untersuchten Zeitreihen von Optionsscheinpreisen	9
5.2.1	Darstellung der Zeitreihen von Optionsscheinpreisen	9
5.2.2	Statistische Eigenschaften der Zeitreihen von Optionsscheinpreisen	10
5.2.2.1	Die Verteilungen der Renditezeitreihen	10
5.2.2.2	Die Autokorrelation der Renditezeitreihen	11
5.2.2.3	Test der ARCH-Eigenschaft der Renditezeitreihen	12
5.2.3	Zusammenfassung der bisherigen Untersuchungsergebnisse	13
5.3	Anpassung eines GARCH(p,q)-M-Modells	13
5.3.1	Durchführung	13
5.3.2	Ergebnisse	13
5.4	Prognose auf der Basis eines GARCH(1,1)-M-Modells	14
6	Zusammenfassung	14
	Übersicht über den Anhang	15
	Anhang A	15
	Anhang B	16
	Literaturverzeichnis	17

Abbildungsverzeichnis

- Abb. 3.1: Schematische Darstellung des rechnerischen Wertes eines Optionsscheins
- Abb. 3.2: Schematische Darstellung der Parität eines Optionsscheins
- Abb. 3.3: Schematische Darstellung des Aufgeldes eines Optionsscheins
- Abb. 3.4: Die implizite Volatilität
- Abb. 5.1: Normal Probability Plot der Renditen BASF 85/94
- Abb. 5.2: Normal Probability Plot der Renditen BASF 86/01
- Abb. 5.3: Normal Probability Plot der Renditen Bayer 84/94
- Abb. 5.4: Normal Probability Plot der Renditen Bayer 85/95
- Abb. 5.5: Normal Probability Plot der Renditen Deutsche Bank 83/91
- Abb. 5.6: Normal Probability Plot der Renditen Dresdner Bank 83/93
- Abb. 5.7: Normal Probability Plot der Renditen Dresdner Bank 84/92
- Abb. 5.8: Normal Probability Plot der Renditen Dresdner Bank 86/91
- Abb. 5.9: Normal Probability Plot der Renditen Dresdner Bank 86/96
- Abb. 5.10: Normal Probability Plot der Renditen Hoechst 83/93
- Abb. 5.11: Normal Probability Plot der Renditen Siemens 86/92
- Abb. 5.12: Normal Probability Plot der Renditen Veba 83/93
- Abb. 5.13: Normal Probability Plot der Renditen VW 86/95
- Abb. 5.14: Normal Probability Plot der Renditen VW 86/01
- Abb. 5.15: Autokorrelationskoeffizienten BASF 85/94

- Abb. 5.16: Autokorrelationskoeffizienten BASF 86/01
- Abb. 5.17: Autokorrelationskoeffizienten Bayer 84/94
- Abb. 5.18: Autokorrelationskoeffizienten Bayer 85/95
- Abb. 5.19: Autokorrelationskoeffizienten Deutsche Bank 83/91
- Abb. 5.20: Autokorrelationskoeffizienten Dresdner Bank 83/93
- Abb. 5.21: Autokorrelationskoeffizienten Dresdner Bank 84/92
- Abb. 5.22: Autokorrelationskoeffizienten Dresdner Bank 86/91
- Abb. 5.23: Autokorrelationskoeffizienten Dresdner Bank 86/96
- Abb. 5.24: Autokorrelationskoeffizienten Hoechst 83/93
- Abb. 5.25: Autokorrelationskoeffizienten Siemens 86/92
- Abb. 5.26: Autokorrelationskoeffizienten Veba 83/93
- Abb. 5.27: Autokorrelationskoeffizienten VW 86/95
- Abb. 5.28: Autokorrelationskoeffizienten VW 86/01
- Abb. A 1: Optionsscheinpreise BASF 85/94
- Abb. A 2: Renditen BASF 85/94
- Abb. A 3: Optionsscheinpreise BASF 86/01
- Abb. A 4: Renditen BASF 86/01
- Abb. A 5: Optionsscheinpreise Bayer 84/94
- Abb. A 6: Renditen Bayer 84/94
- Abb. A 7: Optionsscheinpreise Bayer 85/95
- Abb. A 8: Renditen Bayer 85/95

- Abb. A 9: Optionsscheinpreise Deutsche Bank 83/91
- Abb. A 10: Renditen Deutsche Bank 83/91
- Abb. A 11: Optionsscheinpreise Dresdner Bank 83/93
- Abb. A 12: Renditen Dresdner Bank 83/93
- Abb. A 13: Optionsscheinpreise Dresdner Bank 84/92
- Abb. A 14: Renditen Dresdner Bank 84/92
- Abb. A 15: Optionsscheinpreise Dresdner Bank 86/91
- Abb. A 16: Renditen Dresdner Bank 86/91
- Abb. A 17: Optionsscheinpreise Dresdner Bank 86/96
- Abb. A 18: Renditen Dresdner Bank 86/96
- Abb. A 19: Optionsscheinpreise Hoechst 83/93
- Abb. A 20: Renditen Hoechst 83/93
- Abb. A 21: Optionsscheinpreise Siemens 86/92
- Abb. A 22: Renditen Siemens 86/92
- Abb. A 23: Optionsscheinpreise Veba 83/93
- Abb. A 24: Renditen Veba 83/93
- Abb. A 25: Optionsscheinpreise VW 86/95
- Abb. A 26: Renditen VW 86/95
- Abb. A 27: Optionsscheinpreise VW 86/601
- Abb. A 28: Renditen VW 86/01