

Inhaltsverzeichnis

1. Einleitung	1
2. Das Black/Scholes-Modell	2
3. Empirische Studien zum Black/Scholes-Modell.....	4
4. Kritische Diskussion der Modellprämissen	8
5. Empirische Überprüfung des Black/Scholes-Modells	9
5.1 Beschreibung der Daten.....	9
5.2 Explorative Datenanalyse.....	11
5.3 Überprüfung der Modellprämissen	12
5.4 Methodik zur Modellüberprüfung.....	13
5.5 Resultate der Modellüberprüfung	14
5.5.1 Wahrscheinlichkeit von Fehlbewertungen	14
5.5.2 Höhe von Fehlbewertungen	16
5.5.3 Statistischer Test der Nullhypothese	18
5.5.4 Indizien für die Ineffizienz des Optionsmarktes	19
5.6 Zur Bilanzierung von Aktienoptionen nach ED 2	20
6. Fazit.....	21

Abbildungsverzeichnis

Abbildung 1:	Sensitivitätsanalyse des Optionspreises	3
Abbildung 2:	Einordnung des Black/Scholes-Modells in die Literatur.....	7
Abbildung 3:	Negative Korrelation von DAX und Volatilität	9
Abbildung 4:	Dichtefunktion des DAX.....	11
Abbildung 5:	Quantil-Quantil-Diagramm des DAX.....	11
Abbildung 6:	Theoretische versus empirische logarithmierte Dichtefunktion des DAX	12
Abbildung 7:	Volatilität des DAX.....	12
Abbildung 8:	Abweichungen der rechnerischen Optionspreise von den Marktpreisen.....	14
Abbildung 9:	Wahrscheinlichkeiten für Über- bzw. Unterbewertungen.....	15
Abbildung 10:	Wahrscheinlichkeit der Überbewertung in Abhängigkeit von Laufzeit und Ausübungspreis	16
Abbildung 11:	Abweichungen zwischen rechnerischen Optionspreisen und Marktpreisen.....	17
Abbildung 12:	Höhe der durchschnittlichen Überbewertung in Abhängigkeit von Laufzeit und Ausübungspreis	18
Abbildung 13:	Unterschiedliche Marktpreise trotz Quasi-Konstanz der Parameter .	19