

Inhaltsverzeichnis

1 Problemstellung und Aufbau der Arbeit	1
2 Einführung in die Optionsbewertungstheorie	7
2.1 Begriffserläuterungen	7
2.2 Wert einer Option zum Verfallzeitpunkt	8
2.3 Grundprinzip der Bewertung einer Option vor dem Verfallzeitpunkt . . .	10
3 Präferenzfreie Optionsbewertung	19
3.1 Prämissen der Optionsbewertung	19
3.2 Arbitragebeziehungen ohne Spezifikation des Aktienkursprozesses	21
3.3 Optionsbewertung bei spezifiziertem Aktienkursprozeß	35
3.3.1 Das Binomialmodell	35
3.3.1.1 Herleitung der Bewertungsgleichung aus Arbitrageüberlegungen	36
3.3.1.2 Eine alternative Herleitung aus entscheidungstheoretischer Sicht	40
3.3.1.3 Verallgemeinerung zu einem Multinomialmodell	49

3.3.2	Das Modell von Black/Scholes	62
3.3.2.1	Der unterstellte stochastische Prozeß	62
3.3.2.1.1	Entwicklung der Brownschen Bewegung aus einem zeitdiskreten Prozeß	62
3.3.2.1.2	Die geometrische Brownsche Bewegung	75
3.3.2.2	Herleitung der Bewertungsgleichung	87
3.3.2.3	Interpretationen der Bewertungsgleichung	96
3.3.3	Black/Scholes-Modell als Grenzfall des Binomialmodells	113
4	Absicherungsstrategien	125
4.1	Grundbegriffe und Verteilungsannahmen	126
4.2	Absicherung ohne Verwendung von Optionen	132
4.2.1	Statische Absicherung	132
4.2.2	Dynamische Absicherung	139
4.3	Absicherung unter Einbeziehung der Optionsbewertungstheorie	153
4.3.1	Statische Absicherung	153
4.3.2	Dynamische Absicherung	162
4.3.2.1	Absicherung durch Duplikation von Verkaufsoptionen	162
4.3.2.2	Absicherung durch Leerverkauf von Kaufoptionen	172
5	Schlußbemerkungen	183
	Anhang	189

<i>INHALTSVERZEICHNIS</i>	IX
Verzeichnis ausgewählter Symbole	209
Abbildungsverzeichnis	212
Literaturverzeichnis	215
Index	219