

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 Prämisse 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 |

| | |
|---|------------|
| Verzeichnis ausgewählter Symbole | 209 |
| Abbildungsverzeichnis | 212 |
| Literaturverzeichnis | 215 |
| Index | 219 |