

Inhaltsverzeichnis

1. Problemstellung, Abgrenzung und Aufbau der Arbeit	13
2. Der Markt für Financial Futures und Traded Options	16
2.1. Financial Futures	16
2.1.1. Erweiterung des Marktzugangs	18
2.1.2. Hoher „Liquiditätsgrad“	19
2.1.3. Reduktion des Erfüllungsrisikos	19
2.2. Traded Options	21
2.3. Zum Unterschied von Financial Futures und Traded Options	24
2.4. Zur Funktion von Financial Futures und Traded Options	24
3. Übersicht über das aktuelle Kontraktangebot	26
3.1. Stock Index Futures	26
3.1.1. S & P 500 Index Futures	27
3.1.2. Barabrechnung	30
3.1.2.1. Voraussetzungen einer Barabrechnung	32
3.1.2.2. Die Auswirkungen der Barabrechnung für Kurssicherer	33
3.1.3. „Daily price limits“	36
3.2. Options-on-Stock Index Futures	38
3.3. Stock Index Options	41
3.3.1. S & P 100 Index Options	43
3.3.2. S & P 500 Index Options	44
4. Technik der Aktienkursindizes	46
4.1. Grundsätzliche Überlegungen	46
4.2. Index-Fonds	48
4.3. Konstruktionsbestandteile von Aktienkursindizes	50
4.3.1. Auswahl der Aktienwerte	50
4.3.2. Gewichtung	50
4.3.3. Berechnungsmethode	51

4.3.3.1. Arithmetische Mittel	52
4.3.3.2. Geometrische Mittel	54
4.3.3.3. Wertindex-Formeln	55
4.3.3.4. Indizes nach der Laspeyres-Formel	58
4.3.3.5. Indizes nach der Paasche-Formel	63
4.4. <i>Die technischen Korrekturen der angewandten Formeln</i>	64
4.5. <i>Diskontinuitäten (Veränderungen der Index-Zusammensetzung)</i>	68
5. Präferenzfreie Bewertungsansätze und verbundene Arbitrage-Strategien	72
5.1. <i>Präferenzfreie Bewertungsansätze für Stock Index Futures und verbundene Arbitrage-Strategien</i>	73
5.2. <i>Die praktische Durchführung der Arbitrage-Strategien</i>	76
5.2.1. „Tracking risk“	76
5.2.2. Unsichere Dividendenzahlungen	78
5.2.3. Der Diskontierungsfaktor	78
5.2.4. Variation Margins und Initial Margins	79
5.2.5. Transaktionskosten	81
5.2.5.1. Ausgleichsarbitrage	83
5.2.5.2. Engagementsverbilligung	84
5.2.6. Markttechnische und rechtliche Voraussetzungen für Arbitrage ..	85
5.2.7. Empirische Untersuchungen	86
5.2.8. „Early Unwindings of Stock Index Futures Arbitrage Programs“ ..	87
5.2.9. „Contract rollovers (delayed unwindings)“	89
5.2.10. Pseudo-delivery	90
5.3. <i>Präferenzfreie Bewertungsansätze für Optionen auf der Basis von Aktienkursindizes und verbundene Arbitrage-Strategien</i>	90
5.3.1. Verteilungsunabhängige Bewertungsansätze	90
5.3.2. Die praktische Durchführung der Arbitrage-Strategien	93
5.3.3. Verteilungsabhängige Bewertungsansätze	95
5.3.4. Exkurs: S & P 100 Index Options	99
5.4. <i>Exkurs: „Expiration day effects“</i>	99
6. Kurssicherungs-Strategien	104
6.1. <i>Die Wahl des Hedge-Kontraktes</i>	105
6.2. <i>Berechnung des Beta-Faktors des Aktien-Portefeuilles</i>	105
6.3. <i>Berechnung der Hedge Ratio bei Stock Index Futures</i>	106
6.4. <i>Exkurs: Adjustierung des Beta-Faktors eines Aktien-Portefeuilles</i>	107

6.5. Kurssicherung mit Optionen	108
6.6. Bemerkungen zur Kurssicherung auf der Grundlage von Beta-Faktoren	110
7. Schlußbemerkungen	113
7.1. Überlegungen zu den Auswirkungen des Handels von Stock Index Futures und Options auf den Aktienkassamarkt	113
7.2. Ausblick auf die in der Bundesrepublik Deutschland geplante „Deutsche Terminbörse“ (DTB)	117
Zusammenfassung	121
Summary	122
Résumé	123
Literaturverzeichnis	126
Anhang	143
Verzeichnis zum Anhang	145
Sachwortverzeichnis	299