

# Inhaltsverzeichnis

|  |           |
|--|-----------|
| <b>1. Problemstellung, Abgrenzung und Aufbau der Arbeit</b>          | <b>13</b> |
| <b>2. Der Markt für Financial Futures und Traded Options</b>         | <b>16</b> |
| 2.1. <i>Financial Futures</i>  | 16        |
| 2.1.1. Erweiterung des Marktzugangs                                  | 18        |
| 2.1.2. Hoher „Liquiditätsgrad“                                       | 19        |
| 2.1.3. Reduktion des Erfüllungsrisikos                               | 19        |
| 2.2. <i>Traded Options</i>   | 21        |
| 2.3. <i>Zum Unterschied von Financial Futures und Traded Options</i> | 24        |
| 2.4. <i>Zur Funktion von Financial Futures und Traded Options</i>    | 24        |
| <b>3. Übersicht über das aktuelle Kontraktangebot</b>                | <b>26</b> |
| 3.1. <i>Stock Index Futures</i>                                      | 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 Kursicherer          | 33        |
| 3.1.3. „Daily price limits“  | 36        |
| 3.2. <i>Options-on-Stock Index Futures</i>                           | 38        |
| 3.3. <i>Stock Index Options</i>                                      | 41        |
| 3.3.1. S & P 100 Index Options                                       | 43        |
| 3.3.2. S & P 500 Index Options                                       | 44        |
| <b>4. Technik der Aktienkursindizes</b>                              | <b>46</b> |
| 4.1. <i>Grundsätzliche Überlegungen</i>                              | 46        |
| 4.2. <i>Index-Fonds</i>  | 48        |
| 4.3. <i>Konstruktionsbestandteile von Aktienkursindizes</i>          | 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. Die technischen Korrekturen der angewandten Formeln .....   | 64         |
| 4.5. Diskontinuitäten (Veränderungen der Index-Zusammensetzung) .....  | 68         |
| <b>5. Präferenzfreie Bewertungsansätze und verbundene Arbitrage-Strategien .....</b>   | <b>72</b>  |
| 5.1. Präferenzfreie Bewertungsansätze für Stock Index Futures und verbundene Arbitrage-Strategien .....                          | 73         |
| 5.2. Die praktische Durchführung der Arbitrage-Strategien .....  | 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. Präferenzfreie Bewertungsansätze für Optionen auf der Basis von Aktienkursindizes und verbundene Arbitrage-Strategien ..... | 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. Exkurs: „Expiration day effects“ .....  | 99         |
| <b>6. Kurssicherungs-Strategien .....</b>  | <b>104</b> |
| 6.1. Die Wahl des Hedge-Kontraktes .....   | 105        |
| 6.2. Berechnung des Beta-Faktors des Aktien-Portefeuilles .....  | 105        |
| 6.3. Berechnung der Hedge Ratio bei Stock Index Futures .....  | 106        |
| 6.4. Exkurs: Adjustierung des Beta-Faktors eines Aktien-Portefeuilles .....  | 107        |

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