

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	V
Danksagung	VI
Abkürzungsverzeichnis	VII
1 Einleitung - Der finanzielle und ökonomische Kontext	1
1.1 Einführung	1
1.2 Einführung der wichtigsten Finanzderivate	8
1.2.1 Zinsen und Anleihen	9
1.2.2 Futures und Forwards	9
1.2.3 Swaps	9
1.2.4 Optionen	9
1.2.5 Derivate im globalen Kontext	10
Literaturverzeichnis	13
2 Funktionen und Dysfunktionen von Finanzmärkten	15
2.1 Aufgaben des Finanzsektors in der Ökonomie	15
2.2 Derivate und ihre Funktionen	26
2.2.1 Rechtfertigungsgründe für derivative Finanzprodukte ..	28
2.2.2 Funktionen der Derivate	29
2.3 Zusammenfassung	35
Übungen	36
Literaturverzeichnis	37
3 Der Finanzsektor im 21. Jahrhundert	39
3.1 Finanzmarktakteure	39
3.2 Die globale Finanzkrise von 2007/08 und ihre Folgen	45
3.3 Die Reaktionen der Zentralbanken	48
3.3.1 Der Fed-Put	51

3.4	Die Covid-19-Krise und die Reaktionen an den Finanzmärkten	52
3.4.1	Die COVID-19-Politik der Fed	53
3.4.2	COVID-19 und Bitcoin	56
3.4.3	Die COVID-19 Politik der EZB	58
3.4.4	Die COVID-19 Politik der SNB	60
3.4.5	COVID-19 und der Markt für Derivate	61
3.4.6	COVID-19 und die globale Verschuldung	63
3.5	Zusammenfassung	64
	Übungen	65

Literaturverzeichnis	67
-----------------------------	----

4	Finanzmarktinfrastuktur	71
4.1	Der Limit-Ordermarkt	71
4.2	Der Händlermarkt	74
4.3	Der Ablauf eines Aktienkaufs	76
4.4	Ablauf eines Derivatekaufs	79
4.5	Dark Pools	83
4.6	Zahlungs- und Abwicklungssysteme	84
4.7	Zusammenfassung	86

Literaturverzeichnis	89
-----------------------------	----

5	Zinsen und Anleihen	91
5.1	Einführung in die theoretische Bewertung von Anleihen	96
5.2	Grundlagen der Zinsrechnung	98
5.2.1	Formelle Einführung in einfache Verzinsung und Zinseszinsen	99
5.3	Bewertung von Anleihen	102
5.3.1	Formelle Einführung in die Bewertung einer Anleihe	103
5.3.2	Ein Spezialfall: Der Zerobond	104
5.3.3	Bestimmung der Zerobond-Zinssätze - Bootstrapping	105
5.3.4	Verfallsrendite - Yield to Maturity	106
5.4	Terminzinssätze - Forward-Rates	107
5.4.1	Formelle Bestimmung von Terminzinssätzen - Forward-Rates	108
5.4.2	Zinsterminkontrakte - Forward-Rate-Agreements	110
5.4.3	Bewertung von Forward-Rate-Agreements	110
5.5	Zinsänderungsrisiko	112
5.5.1	Duration - eine Taylorapproximation erster Ordnung	113
5.5.2	Konvexität - eine Taylorapproximation zweiter Ordnung	115
5.6	Kritische Aspekte zum Thema Zinsen	117
5.7	Zusammenfassung	120
5.8	Übungen	121

Literaturverzeichnis	125
6 Futures und Forwards	129
6.1 Grundlagen von Futures- und Forwardmärkten	132
6.1.1 Funktionsweise von Futures-Märkten	133
6.2 Hedging mit Futures und Forwards	135
6.2.1 Verkaufs- und Kaufabsicherung	135
6.2.2 Verlängern einer Position	138
6.2.3 Absicherung eines Aktienportfolios	143
6.3 Preisbestimmung und Bewertung	146
6.3.1 Grundlagen des Leerverkaufs	147
6.3.2 Preisbestimmung	149
6.3.3 Bewertung eines bestehenden Kontraktes	154
6.4 Lebensmittelspekulation	155
6.5 Zusammenfassung	163
6.6 Übungen	164
Literaturverzeichnis	169
7 Swaps	173
7.1 Zinsswaps	177
7.1.1 Theoretische Grundlagen von Zinsswaps	177
7.1.2 Bewertung von Zinsswaps	181
7.2 Währungsswaps	185
7.2.1 Grundlagen	185
7.2.2 Bewertung von Währungsswaps	187
7.3 Credit Default Swaps	190
7.4 Credit Linked Note	193
7.5 Kritische Aspekte	195
7.5.1 Manipulationsanfälliger OTC-Handel	195
7.5.2 Credit-Default-Swaps als Spekulationsinstrumente	197
7.5.3 Credit-Linked-Notes als Manipulationsinstrumente	201
7.6 Zusammenfassung	202
7.7 Übungen	203
Literaturverzeichnis	207
8 Optionen	211
8.1 Technische Einführung von Optionen	213
8.1.1 Grundlagen	213
8.1.2 Grundlagen der Optionsbewertung	216
8.1.3 Wertober- und Wertuntergrenzen von europäischen Optionen	216
Put-Call-Parität	220
8.1.4 Put-Call-Parität	220

8.2	Grundlegende Modelle der Optionsbewertung	223
8.2.1	Binomialmodelle	223
	Einperioden-Binomialbaum und die Erwartungswertmethode ..	224
	Zweiperiodige Binomialmodelle	229
	Bewertung amerikanischer Put-Optionen mit der Binomialmethode	230
8.2.2	Das Black-Scholes-Merton-Modell	237
	Modellannahmen	237
	Optionsbewertung mit Black-Scholes-Merton	238
	Volatilität	244
8.2.3	Implizite Volatilität	245
8.3	Realoptionen	246
8.3.1	Charakterisierung einer Investitionsentscheidung	246
8.3.2	Kapitalwertmethode versus Realoptionen	247
8.4	Kritische Aspekte	249
8.4.1	Aktienoptionen	249
8.4.2	Insiderhandel	253
8.5	Zusammenfassung	254
8.6	Übungen	257
	Literaturverzeichnis	263
9	Finanzinnovationen und Derivate als Motor des Wachstums?	267
9.1	Wirtschaftswachstum	268
9.1.1	Messung von Wirtschaftswachstum	268
9.2	Historischer Überblick	269
9.2.1	Das malthusianische Zeitalter	269
9.2.2	Die Wirtschaftsentwicklung in den vergangenen 200 Jahren	270
9.3	Die Bedeutung von Wachstum für den Lebensstandard	273
9.3.1	Kritische Aspekte des Wirtschaftswachstums	274
9.4	Grenzen des Wachstums	279
9.4.1	Ökologische Dimension	280
9.4.2	Finanzielle Dimension	283
9.5	Zusammenfassung	290
	Übungen	291
	Literaturverzeichnis	293
10	Lösungen	295
	Glossar	319