

## Kombinierte Aktien-/Optionsstrategien im ein- und mehrperiodigen Fall

Eine theoretische und empirische Untersuchung

Bearbeitet von  
Michael E Adam

1. Auflage 2001. Buch. 350 S. Hardcover

ISBN 978 3 89012 913 6

Format (B x L): 14 x 21 cm

Gewicht: 448 g

[Wirtschaft > Unternehmensfinanzen > Finanzierung, Investition, Leasing](#)

schnell und portofrei erhältlich bei



Die Online-Fachbuchhandlung beck-shop.de ist spezialisiert auf Fachbücher, insbesondere Recht, Steuern und Wirtschaft. Im Sortiment finden Sie alle Medien (Bücher, Zeitschriften, CDs, eBooks, etc.) aller Verlage. Ergänzt wird das Programm durch Services wie Neuerscheinungsdienst oder Zusammenstellungen von Büchern zu Sonderpreisen. Der Shop führt mehr als 8 Millionen Produkte.

**Reihe: Finanzierung, Kapitalmarkt und Banken · Band 7**

Herausgegeben von Hermann Locarek-Junge, Klaus Röder und  
Mark Wahrenburg

# **Kombinierte Aktien-/Optionsstrategien im ein- und mehrperiodigen Fall**

Eine theoretische und empirische Untersuchung

**Michael E. H. Adam**

Lohmar – Köln 2001, 350 Seiten, ISBN 3-89012-913-7

€ 48,- (D)

Der Einsatz von Optionen im Kapitalanlagemanagement institutioneller Anleger wie Versicherungen, Banken und Kapitalanlagegesellschaften stellt mittlerweile ein Standardinstrumentarium der modernen Investmentpraxis dar. Durch die Beimischung von Optionen in ein bestehendes Aktienportefeuille lässt sich das originäre Chance- und Risikoprofil der reinen Aktienposition auf sehr flexible Art und Weise steuern. Insbesondere kann mit Hilfe von Optionen ein vorhandener Aktienbestand gegen negative Kursentwicklungen abgesichert werden. Diesem Absicherungspotential von Optionen kommt bei der Steuerung von Aktienportefeuilles – nicht nur vor dem Hintergrund der aktuellen Entwicklungen auf den internationalen Aktienmärkten – eine wichtige Rolle zu.

Zielsetzung der vorliegenden Arbeit ist die Evaluation solcher kombinierten Absicherungsstrategien aus Aktien und Optionen, wobei insbesondere der Frage der Absicherungseffektivität (in Termen des reduzierten Risikos relativ zur ungesicherten Aktienposition) und den damit verbundenen Absicherungskosten (in Termen der entgangenen Chance relativ zur ungesicherten Aktienposition) nachgegangen wird. Um dies in einem quantitativen Kontext beantworten zu können, bedarf es einer geeigneten Evaluationsnorm und eines sachgerechten Untersuchungsdesigns. Hinsichtlich der Evaluationsnorm finden ausgewählte Risk-Value-Modelle und risikoadjustierte Performancemaße Berücksichtigung. Hierbei werden neben den traditionellen Chance- und Risikomaßen zusätzlich Shortfall-Risikomaße eingesetzt, um den per constructionem asymmetrischen Erfolgsverteilungen von kombinierten Aktien- und Optionsstrategien explizit Rechnung zu tragen. Hinsichtlich des verwendeten Untersuchungsdesigns werden im einperiodigen Fall sowohl ein analytischer als auch ein historischer Ansatz gewählt. Im mehrperiodigen Fall kommen dagegen stochastische Simulationsmethoden zum Einsatz.



# Inhaltsübersicht

## 1 Einleitung

- 1.1 Problemstellung
- 1.2 Gang der Untersuchung

## 2 Grundlagen

- 2.1 Optionen und Optionsstrategien
- 2.2 Erwartungswert und Risikomaße
- 2.3 Evaluation von Optionsstrategien

## 3 Analyse und Evaluation einperiodiger Optionsstrategien auf der Basis analytischer Resultate

- 3.1 Strategien
- 3.2 Auswertungskriterien
- 3.3 Analyse und Evaluation einperiodiger Optionsstrategien in Abhängigkeit der vom Investor variierbaren Parameter
- 3.4 Analyse und Evaluation einperiodiger Optionsstrategien in Abhängigkeit der vom Markt vorgegebenen Parameter
- 3.5 Zusammenfassung der Ergebnisse

## 4 Analyse und Evaluation mehrperiodiger Optionsstrategien auf der Basis stochastischer Simulationen

- 4.1 Einführende Bemerkungen
- 4.2 Simulationsmodell
- 4.3 Auswertungskriterien
- 4.4 Strategien
- 4.5 Analyse und Evaluation mehrperiodiger Optionsstrategien in Abhängigkeit der vom Investor variierbaren Parameter
- 4.6 Analyse und Evaluation mehrperiodiger Optionsstrategien in Abhängigkeit der vom Markt vorgegebenen Parameter
- 4.7 Zusammenfassung der Ergebnisse

## 5 Analyse und Evaluation einperiodiger Optionsstrategien auf der Basis historischer Zeitreihen

- 5.1 Einführende Bemerkungen
- 5.2 Datengrundlage und Strategien
- 5.3 Auswertungskriterien
- 5.4 Empirische Ergebnisse
- 5.5 Zusammenfassung der Ergebnisse

## 6 Resümee

### A Analytische Evaluation des Risiko- und Chance-Profiles einperiodiger Optionsstrategien

- A.1 Allgemeine Resultate
- A.2 Resultate für logarithmisch normalverteilte Aktienkurse

### B Generierung von Pseudozufallszahlen

Bestellungen können an jede Buchhandlung oder direkt an den Verlag gerichtet werden.

**JOSEF EUL VERLAG GmbH**

Brandsberg 6 · 53797 Lohmar · Tel.: 0 22 05/90 10 6-6 · Fax: 0 22 05/90 10 6-88

<http://www.eul-verlag.de> · bestellung@eul-verlag.de