

*Эта часть работы выложена в ознакомительных целях. Если вы хотите получить работу полностью, то приобретите ее воспользовавшись формой заказа на странице с готовой работой:*

<https://stuservis.ru/referat/78202>

**Тип работы:** Реферат

**Предмет:** Корпоративные финансы

Введение 3

1. История появления опционов. 5

2. Модели ценообразования опционов 7

3. Математическая модель Блэка-Шоулза 12

Заключение 16

Список литературы 17

Введение

Опцион – это договор, который заключается между продавцом и покупателем опциона. Данный договор предоставляет право, но не обязанность, покупателю произвести продажу или покупку базового актива по определенной цене и в течение оговоренного отрезка времени. Человек, продающий опцион, обязан произвести покупку или продажу выбранного актива по цене, оговоренной в опционе. Фактически, опцион очень сложный инструмент. Человек, покупающий его должен попасть в три мишени разом: сделать правильный выбор базового актива, предсказать в какую сторону пойдет цена и как быстро будет это движение. Что касается базового актива, то он может быть обычной акцией, индексом, фьючерсом. По типу опцион может быть на покупку и продажу (колл и пут соответственно). Покупая опцион колл, трейдер рассчитывает на рост базового актива. Покупая опцион пут, трейдер ожидает падения цены.

Актуальность темы заключается в необходимости изучения моделей ценообразования опционов. Модели ценообразования опционов – это модели, объясняющие случайный порядок формирования стоимости опциона.

3

Трейдеры и инвесторы активно используют такие модели для расчета потенциальной прибыли от сделки с опционом.

Модель Блэка—Шоулза и реальные опционы. Термин «реальный опцион» исторически возник после разработки методологии применения теории Блэка—Шоулза к реальным активам. Основой создания теории таких опционов стал финансовый опцион, когда в 1973 г. Ф. Блэк, М. Шоулз и Р. Мертон опубликовали работы по оценке его стоимости. Хотя в 1997 г. за эти работы Шоулз и Мер-тон были удостоены Нобелевской премии по экономике

Модель ценообразования опционов Блэка-Шоулза (англ. Black-Scholes Option Pricing Model, OPM) — это модель, которая определяет теоретическую цену на европейские опционы, подразумевающая, что если базовый актив торгуется на рынке, то цена опциона на него неявным образом уже устанавливается самим рынком.

Данная модель получила широкое распространение на практике и, помимо всего прочего, может также использоваться для оценки всех производных бумаг, включая варранты, конвертируемые ценные бумаги, и даже для оценки собственного капитала финансово зависимых фирм.

Согласно Модели Блэка-Шоулза, ключевым элементом определения стоимости опциона является ожидаемая волатильность базового актива.

В зависимости от колебания актива, цена на него возрастает или понижается, что прямопропорционально влияет на стоимость опциона.

Таким образом, если известна стоимость опциона, то можно определить

уровень волатильности ожидаемой рынком.

#### 1. История появления опционов.

Назвать точную дату появления первого опциона невозможно. Однако есть упоминания об использовании опционов еще древних временах. Римляне и финикийцы использовали специальные контракты в морских грузоперевозках. Данный вид контрактов похож на современные грузовые опционы, которые позволяют его владельцу менять один груз на другой. Древнегреческий философ и математик Фалес тоже пользовался опционами, он покупал их перед урожаем, тем самым обеспечивал себе оговоренную цену на сырье для оливкового масла. В 1600-х годах опционы были популярны в Голландии среди производителей и торговцев тюльпанами.

4

Производители покупали опцион пут, гарантируя себе приемлемую цену продажи. Покупатели в свою очередь приобретали опцион колл, тем самым имея возможность купить тюльпаны по более выгодной цене, а не завышенной производителями. Использовать опционы в спекулятивных целях в Голландии стали позже. Когда на рынке тюльпанов началась паническая распродажа, спекулянты не могли выполнить обязательства по опционам. Из-за этого кроме разрушительного краха экономики Голландии, был введен запрет на операции опционами в Англии. В 1872 году финансист Russell Sage ввел опционы на американский рынок. Торговля велась на внебиржевом рынке опционов. Однако в то время опционы не были эффективны, так как не существовали определенные стандарты по объемам и срокам. После Великой депрессии 1929 года, на американском рынке опционов ввели строгий контроль. Уже в 1934 году опционные контракты были узаконены. А Комиссию по ценным бумагам и биржам обязали вести контроль торговли опционами.

Современная история опционов.

Сильным толчком к развитию опционов стало создание Чикагской биржи опционов (CBOE) в 1973 году. Создание данной биржи позволило стандартизировать опционы, а также определить модель ценообразования. До

1. Буренин А.Н. Форварды, фьючерсы, опционы. Экзотические и погодные производные. М.: Научно-техническое общество имени академика С. И. Вавилова, 2005 г., 533 стр.

2. Буренин А.Н. Фьючерсные, форвардные и опционные рынки. М.: Научно-техническое общество имени академика С. И. Вавилова, 2003 г., 339 стр.

3. Коннолли К. Покупка и продажа волатильности: Пер. с англ. М.: «ИК „Аналитика“» 2001 г., 264 стр.

4. Лофтон Т. Основы торговли фьючерсами: Пер. с англ. М.: «ИК „Аналитика“», 2001 г., 280 стр.

5. Макмиллан Л.Г. Опционы как стратегическое инвестирование/Пер. с англ. М.: Евро, 2003 г., 1225 стр

6. Мэрфи Дж. Технический анализ фьючерсных рынков: теория и практика/ Пер. с англ. О. Новицкой, В. Сидорова, М.: «Диаграмма» 2000 г., 592 стр.

5  
7. Томсетт М. Торговля опционами: Спекулятивные стратегии, хеджирование, управление рисками. Пер. с англ. Б. Зуева, М.: «АЛЬПИНА», 2001 г., 360 стр.

8. Чекулаев М. Загадки и тайны опционной торговли: Механика биржевого успеха. М.: «ИК „Аналитика“», 2001 г., 432 стр

*Эта часть работы выложена в ознакомительных целях. Если вы хотите получить работу полностью, то приобретите ее воспользовавшись формой заказа на странице с готовой работой:*

<https://stuservis.ru/referat/78202>