

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis	IX
Tabellenverzeichnis	XII
Abkürzungsverzeichnis	XVII
Symbolverzeichnis	XVIII
1 Anleihemanagement	1
Bewertung von Zerobonds, Kombizins-, Wandel- und Optionsanleihen	3
Bewertung von Zahlungsströmen unter Beachtung der Zinsstrukturkurve	37
Management von Zinsänderungsrisiken mit Hilfe der Duration sowie der Konvexität	57
2 Aktienmanagement	77
Diversifikationsstrategien auf Basis der Portfolio Selection Theory	79
Aktienbewertung auf Basis des Capital Asset Pricing Model	93
Aktienbewertung auf Basis der Arbitrage Pricing Theory	111
3 Termingeschäfte	125
Bewertung von Optionen	127
Bewertung von Swaps	151
Bewertung von Caps und Floors	171
4 Kapitalkostentheorie	181
Traditionelle These versus MODIGLIANI-MILLER-Theorem	183
Leverage-Effekt und Pyramideneffekt	201
Kapitalkostenbestimmung und Investitionsentscheidungen mit Hilfe des Capital Asset Pricing Model	213

5 Finanzanalyse und Finanzplanung	229
Finanzanalyse mit Hilfe der Kapitalflußrechnung	231
Analyse der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage mit Hilfe der Fuzzy-Set-Theorie	261
Stichwortverzeichnis	283

Abbildungsverzeichnis

Abb. 1: Wertentwicklung einer Wandelschuldverschreibung	20
Abb. 2: Kursbestimmung einer Wandelschuldverschreibung im Dividendenfall	24
Abb. 3: Forward-Rates	42
Abb. 4: Endvermögensentwicklung zweier Wertpapiere	58
Abb. 5: Chancenpotential eines immunisierten Portefeuille	64
Abb. 6: Chancenpotential eines immunisierten bzw. teilimmunisierten Portefeuille	66
Abb. 7: Konvexitätsfehler der Duration	73
Abb. 8: Unsystematisches und systematisches Risiko	81
Abb. 9: Isonutzenfunktionsverläufe	83
Abb. 10: Beispielhaftes μ - σ -Diagramm mit $\mu = E(r_{PP})$	87
Abb. 11: Kapitalmarktklinie	95
Abb. 12: Kapitalmarktklinie unter Berücksichtigung individueller Portfolios	97
Abb. 13: Gewinn- und Verlustpositionen bei Call-Geschäften	129
Abb. 14: Gewinn- und Verlustpositionen bei Put-Geschäften	130
Abb. 15: Allgemeines Binomialmodell für den Zwei-Zeitpunkte-Fall	134
Abb. 16: Allgemeine Callpreisentwicklung im Zwei-Zeitpunkte-Fall	135
Abb. 17: Allgemeines vierstufiges Binomialmodell	137
Abb. 18: Beispielhaftes Binomialmodell für eine Callpreisbestimmung	139
Abb. 19: Beispielhaftes Binomialmodell für eine Putpreisbestimmung	142
Abb. 20: Bewertungsfunktion eines Call	145
Abb. 21: Bewertungsfunktion eines Put	145
Abb. 22: Swapgeschäfte	154
Abb. 23: Coupon-Swap	155
Abb. 24: Basis Swap	155
Abb. 25: Währungsswap fest gegen fest	156

Abb. 26: Währungsswap fest gegen variabel	156
Abb. 27: Währungsswap variabel gegen variabel	156
Abb. 28: Asset Swaps	158
Abb. 29: Liability Swaps	159
Abb. 30: Beispielhaftes Swapgeschäft	160
Abb. 31: Alternativen zur Erzielung einer fixen bzw. variablen Fremdwährungsrendite	161
Abb. 32: Alternativen zur Erzielung einer fixen bzw. variablen Konzernwährungsrendite	162
Abb. 33: Wirkung der Ausfallrisiken auf die vereinbarten Nettozahlungen	167
Abb. 34: Absicherungsprofil eines Caps und eines Floors an einem Roll-Over-Termin	173
Abb. 35: Auszahlungsprofil eines Caps bzw. eines Floors an einem Roll-Over-Termin	173
Abb. 36: Aktien- und Zerobondkursentwicklung	175
Abb. 37: Kapitalkostenverläufe auf Basis der traditionellen These	186
Abb. 38: Anstieg der Kapitalkosten bei unterschiedlichen Verschuldungs- graden im Rahmen der traditionellen These	186
Abb. 39: Zusammenhang zwischen den Kapitalkosten auf Basis der traditionellen These	188
Abb. 40: Kapitalkostenverläufe bei unterschiedlicher Konditionen- anpassung	190
Abb. 41: Kapitalkostenverläufe nach MODIGLIANI-MILLER	191
Abb. 42: Holdingstruktur zur Bestimmung des Pyramideneffekts	202
Abb. 43: Leverage-Chance	203
Abb. 44: Unterproportionaler Anstieg der Eigenkapitalrentabilität	204
Abb. 45: Leverage-Risiko	205
Abb. 46: ROI-Schema	207
Abb. 47: Zahlungs- und Renditestruktur eines mehrperiodischen Investitionsobjektes	216
Abb. 48: Erstellung einer Kapitalflußrechnung	238
Abb. 49: Kriterienhierarchie „Vermögenslage“	268

Abb. 50: Kriterienhierarchie „Finanzlage“	269
Abb. 51: Kriterienhierarchie „Ertragslage“	270
Abb. 52: Fuzzy-Vektoren für die linguistischen Variablen „Aktiva“ bzw. „Passiva“, „Statische Finanzanalyse“ bzw. „Dynamische Finanzanalyse“ und „Rentabilität“ bzw. „Erfolgsspaltung“	271
Abb. 53: Unschärfe „Wirtschaftliche Unternehmenslage“	277

Tabellenverzeichnis

Tab. 1: Marktzinsentwicklung für den Vergleich zwischen Zerobonds und Kuponanleihen	4
Tab. 2: Beispielhafte Zwischenfinanzierungskosten einer Kuponanleihe	13
Tab. 3: Bilanz vor Wandlung einer Wandelanleihe in Aktien	17
Tab. 4: Bilanz nach Wandlung einer Wandelanleihe in Aktien	17
Tab. 5: Wertentwicklung einer Wandelschuldverschreibung an unterschiedlichen Ausübungszeitpunkten unter Berücksichtigung einer Zuzahlung	28
Tab. 6: Wertentwicklung einer Wandelschuldverschreibung einer an unterschiedlichen Ausübungszeitpunkten unter Auslassung Zuzahlung, Teil I	28
Tab. 7: Wertentwicklung einer Wandelschuldverschreibung einer an unterschiedlichen Ausübungszeitpunkten unter Auslassung Zuzahlung, Teil II	29
Tab. 8: Bilanz vor Wahrnehmung des Optionsrechtes einer Optionsanleihe	30
Tab. 9: Bilanz nach Wahrnehmung des Optionsrechtes einer Optionsanleihe	30
Tab. 10: Beispielhafte Zinsstrukturkurve (A)	38
Tab. 11: Beispielhafte inverse Zinsstrukturkurve (B)	39
Tab. 12: Forward-Rate für den Zeitraum $t = 1$ bis $t = 2$ auf Basis der Zinsstrukturkurve A	43
Tab. 13: Forward-Rate für den Zeitraum $t = 2$ bis $t = 3$ auf Basis der Zinsstrukturkurve A	43
Tab. 14: Forward-Rate für den Zeitraum $t = 3$ bis $t = 4$ auf Basis der Zinsstrukturkurve A	44
Tab. 15: Forward-Rate für den Zeitraum $t = 4$ bis $t = 5$ auf Basis der Zinsstrukturkurve A	44

Tab. 16: Forward-Rate für den Zeitraum $t = 5$ bis $t = 6$ auf Basis der Zinsstrukturkurve A	45
Tab. 17: Zerobondabzinsungsfaktor für Periode 2	46
Tab. 18: Zerobondabzinsungsfaktor für Periode 3	47
Tab. 19: Zerobondabzinsungsfaktor für Periode 4	47
Tab. 20: Beispielhafte alternative Berechnung des Zerobondabzinsungs- faktors für Periode 4	48
Tab. 21: Forward-Rate für den Zeitraum $t = 1$ bis $t = 2$ auf Basis der Zinsstrukturkurve B	49
Tab. 22: Forward-Rate für den Zeitraum $t = 2$ bis $t = 3$ auf Basis der Zinsstrukturkurve B, Teil I	49
Tab. 23: Forward-Rate für den Zeitraum $t = 2$ bis $t = 3$ auf Basis der Zinsstrukturkurve B, Teil II	50
Tab. 24: Forward-Rate für den Zeitraum $t = 3$ bis $t = 4$ auf Basis der Zinsstrukturkurve B, Teil I	50
Tab. 25: Forward-Rate für den Zeitraum $t = 3$ bis $t = 4$ auf Basis der Zinsstrukturkurve B, Teil II	51
Tab. 26: Zukünftige arbitragefreie Zerobondabzinsungsfaktoren	53
Tab. 27: Zukünftige arbitragefreie Zinssätze	53
Tab. 28: Beispielhafte Wertpapierangaben zur Berechnung der Duration	59
Tab. 29: Portfeuillestruktur nach der Immunisierung	71
Tab. 30: Renditen der Wertpapiere A und B im Rahmen der Fallstudie zur Portfolio Selection Theory	80
Tab. 31: Beispielhafte Anlagemöglichkeiten im Rahmen der CAPM-Fallstudie	94
Tab. 32: Beispielhafte Renditen und Faktorsensitivitäten der Portfolios A, B und C	111
Tab. 33: Beispielhaft erwartete Renditen und Faktorbetas der Wertpapiere D, E und F	111
Tab. 34: Faktorbetas der Wertpapiere G und H in Hinblick auf die	

Mimicking Portfolios A, B und C	112
Tab. 35: Gleichungssystem zur Konstruktion eines Arbitrage-Portfolios auf Basis der Daten in Aufgabe 3	119
Tab. 36: Nachweis der Arbitrage-Möglichkeit	120
Tab. 37: Grundpositionen bei Optionsgeschäften	129
Tab. 38: Put-Call-Parität	132
Tab. 39: Beispielkonditionen für ein Swapgeschäft	159
Tab. 40: Swap-Rate-Berechnung ohne Berücksichtigung von Ausfallwahrscheinlichkeiten	165
Tab. 41: Swap-Rate-Berechnung mit einseitiger Berücksichtigung der Ausfallwahrscheinlichkeit	166
Tab. 42: Swap-Rate-Berechnung bei gegenseitiger Ausfallwahrscheinlichkeit der Swap-Partner	168
Tab. 43: Beispieldaten zur Bewertung von Caps und Floors	172
Tab. 44: Marktwerte der Unternehmen U_1 und U_2	184
Tab. 45: Ertragsausweis von Unternehmen C und D	209
Tab. 46: Ertragsausweis von Unternehmen A und B	209
Tab. 47: Ertragsausweis der Holding H	209
Tab. 48: Vollkonsolidierung	211
Tab. 49: Quotenkonsolidierung	211
Tab. 50: Zahlungsreihe zur Bestimmung der Vorteilhaftigkeit eines Investitionsobjektes mit Hilfe des CAPM	214
Tab. 51: Rückfluß- und Renditeerwartung in $t = 0$	214
Tab. 52: Rückfluß- und Renditeerwartung in $t = 1$	215
Tab. 53: Rückfluß- und Renditeerwartung in $t = 2$	215
Tab. 54: Rückfluß- und Renditeerwartung in $t = 3$	215
Tab. 55: Gewinn- und Verlustrechnung für $t = 1$	232
Tab. 56: Aktivseite der Bilanz für $t = 0$	233
Tab. 57: Passivseite der Bilanz für $t = 0$	234
Tab. 58: Aktivseite der Bilanz für $t = 1$	235

Tab. 59: Passivseite der Bilanz für $t = 1$	236
Tab. 60: Veränderung der Verbindlichkeiten	236
Tab. 61: Beständedifferenzenbilanz	239
Tab. 62: Veränderungsbilanz	239
Tab. 63: Bewegungsbilanz	239
Tab. 64: Gegenbestandsänderung und Fondsnachweisrechnung	240
Tab. 65: Fondsrechnung und Ursachenrechnung	241
Tab. 66: Fondstypen	241
Tab. 67: Kennzahlensystem der Kapitalflußrechnung, Teil I	242
Tab. 68: Kennzahlensystem der Kapitalflußrechnung, Teil II	243
Tab. 69: Umsatzbereich	244
Tab. 70: Anlagebereich, Teil I	245
Tab. 71: Anlagebereich, Teil II	246
Tab. 72: Kapitalbereich	246
Tab. 73: Geldbereich	246
Tab. 74: Verrechnungsbereich	247
Tab. 75: Aktivseite der Beständedifferenzenbilanz	248
Tab. 76: Passivseite der Beständedifferenzenbilanz	249
Tab. 77: Aktivseite der Veränderungsbilanz	250
Tab. 78: Passivseite der Veränderungsbilanz	251
Tab. 79: Aktivseite der Bewegungsbilanz	252
Tab. 80: Passivseite der Bewegungsbilanz	253
Tab. 81: Beispielhafter Umsatzbereich	254
Tab. 82: Beispielhafter Anlagebereich	255
Tab. 83: Beispielhafter Kapitalbereich	256
Tab. 84: Beispielhafter Geldbereich	257
Tab. 85: Beispieldaten für die unscharfe Jahresabschlußanalyse	262
Tab. 86: Produktionsregeln für die Regelbasis „Vermögenslage“	272
Tab. 87: Produktionsregeln für die Regelbasis „Finanzlage“	273
Tab. 88: Produktionsregeln für die Regelbasis „Ertragslage“	273

Tab. 89: Produktionsregeln auf Basis des gelösten kombinatorischen
Kantenproblems

276