

Inhaltsverzeichnis

Kapitel 1	Das Unternehmen als Gesellschaft	11
1.1	Die vier Unternehmensformen	12
1.2	Inhaberschaft im Vergleich mit der Kontrolle von Unternehmen	12
1.3	Lösungen	13
Kapitel 2	Einführung in die Analyse von Finanzberichten	15
2.1	Die Bilanz	16
2.2	Bilanzanalyse	16
2.3	Die Gewinn- und Verlustrechnung	17
2.4	Die Kapitalflussrechnung	18
2.5	Lösungen	19
Kapitel 3	Arbitrage und finanzielle Entscheidungen	23
3.1	Entscheidungsfindungen	24
3.2	Zinssätze und der Zeitwert des Geldes	24
3.3	Der Barwert und die Kapitalwertentscheidungsregel	25
3.4	Arbitrage und das Gesetz des einheitlichen Preises	25
3.5	Arbitragefreiheit und Wertpapierpreise	26
3.6	Lösungen	28
Kapitel 4	Der Zeitwert des Geldes	33
4.1	Der Zeitstrahl	34
4.2	Drei goldene Regeln	34
4.3	Die Bewertung einer Zahlungsreihe	34
4.4	Die Berechnung des Kapitalwerts	35
4.5	Ewige Renten, endliche Renten und andere Sonderfälle	35
4.6	Auflösen nach anderen Variablen als dem Barwert und dem Endwert	37
4.7	Lösungen	39
Kapitel 5	Zinssätze	55
5.1	Die verschiedenen Bedeutungen der Zinssätze	56
5.2	Anwendung: Zinssätze und Darlehen	57
5.3	Die Determinanten von Zinssätzen	59
5.4	Risiko und Steuern	60
5.5	Die Opportunitätskosten des Kapitals	61
5.6	Lösungen	61
Kapitel 6	Investitionsentscheidungen	75
6.1	Der Kapitalwert und Einzelprojekte	76
6.2	Die interne Zinsfußregel	77
6.3	Der Amortisationszeitpunkt	79

6.4	Die Auswahlentscheidung bei mehreren Projekten	79
6.5	Projektauswahl bei beschränkten Ressourcen	80
6.6	Lösungen	81
Kapitel 7	Grundlagen der Investitionsplanung	95
7.1	Prognose von Einnahmen	96
7.2	Bestimmung des freien Cashflows und des Kapitalwertes	96
7.3	Die Auswahl unter mehreren Alternativen	97
7.4	Weitere Anpassungen des freien Cashflows.	98
7.5	Die Analyse eines Projektes	99
7.6	Lösungen	101
Kapitel 8	Die Bewertung von Anleihen	107
8.1	Cashflows, Preise und Renditen von Anleihen	108
8.2	Das Verhalten von Anleihepreisen	109
8.3	Die Zinsstrukturkurve und Arbitrage mit Anleihen	110
8.4	Unternehmensanleihen	111
8.5	Lösungen	113
Kapitel 9	Die Bewertung von Aktien	123
9.1	Das Dividend-Discount-Modell	124
9.2	Die Anwendung des Dividend-Discount-Modells	124
9.3	Das Total-Payout- und das Discounted-Free-Cash-Flow-Modell	125
9.4	Die Bewertung auf der Grundlage vergleichbarer Unternehmen	126
9.5	Informationen, Wettbewerb und Aktienkurse	128
9.6	Lösungen	129
Kapitel 10	Kapitalmärkte und die Bewertung des Risikos	133
10.1	Übliche Maße für Risiko und Ertrag	134
10.2	Historische Erträge von Aktien und Anleihen.	134
10.3	Der historische Trade-Off zwischen Risiko und Ertrag	135
10.4	Gemeinsames versus unabhängiges Risiko	135
10.5	Diversifikation von Aktienportfolios	135
10.6	Die Messung des systematischen Risikos.	136
10.7	Das Beta und die Kapitalkosten	138
10.8	Lösungen	139
Kapitel 11	Die optimale Portfolioallokation und das Capital-Asset-Pricing-Modell	143
11.1	Die erwartete Rendite eines Portfolios	144
11.2	Die Volatilität eines Portfolios aus zwei Aktien.	145
11.3	Die Standardabweichung eines großen Portfolios	145
11.4	Risiko versus Ertrag: Die Zusammensetzung eines effizienten Portfolios	146
11.5	Risikolose Anlageformen und Kreditaufnahme.	147
11.6	Das Tangentialportfolio und geforderte Renditen	148
11.7	Das Capital-Asset-Pricing-Modell.	149
11.8	Die Bestimmung der Risikoprämie.	149
11.9	Lösungen	150

Kapitel 12	Die Schätzung der Kapitalkosten	161
12.1	Die Eigenkapitalkosten	162
12.2	Das Marktportfolio	162
12.3	Fremdkapitalkosten	163
12.4	Die Kapitalkosten eines Projekts	164
12.5	Merkmale des Projektrisikos und der Einfluss der Finanzierung	165
12.6	Lösungen	167
Kapitel 13	Anlegerverhalten und Kapitalmarkteffizienz	171
13.1	Wettbewerb und Kapitalmärkte	172
13.2	Informationen und rationale Erwartungen	172
13.3	Das Verhalten einzelner Anleger	172
13.4	Systematische Verzerrungseffekte beim Handeln von Wertpapieren.	174
13.5	Die Effizienz des Marktportfolios.	174
13.6	Markt-Anomalien und die Debatte über die Markteffizienz. . .	175
13.7	Mehrfaktoren-Risikomodelle	177
13.8	Lösungen	178
Kapitel 14	Die Kapitalstruktur in einem vollkommenen Markt	185
14.1	Finanzierung durch Eigenkapital gegenüber der Finanzierung durch Fremdkapital	186
14.2	Modigliani-Miller I: Verschuldung, Arbitrage und Unternehmenswert	187
14.3	Modigliani-Miller II: Verschuldung, Risiko und die Kapitalkosten	188
14.4	Trugschlüsse bei der Kapitalstruktur	190
14.5	Lösungen	190
Kapitel 15	Fremdkapital und Steuern	195
15.1	Der fremdfinanzierungsbedingte Steuervorteil	196
15.2	Bewertung des fremdfinanzierungsbedingten Steuervorteils .	196
15.3	Steuern auf Anteilseignerebene	198
15.4	Die optimale Kapitalstruktur mit Steuern	199
15.5	Lösungen	200
Kapitel 16	Finanzielle Notlage, Managementanreize und Information	207
16.1	Zahlungsausfall und Insolvenz in einem vollkommenen Markt	208
16.2	Kosten der Insolvenz und finanzielle Notlage.	208
16.3	Insolvenzkosten und Unternehmenswert	209
16.4	Optimale Kapitalstruktur: Die Trade-Off-Theorie	210
16.5	Ausbeutung der Fremdkapitalgeber: Die Agency-Kosten der Verschuldung	210
16.6	Motivation der Manager: Der Agency-Nutzen aus der Verschuldung	211
16.7	Agency-Kosten und die Trade-Off-Theorie	212
16.8	Asymmetrische Information und Kapitalstruktur	212
16.9	Lösungen	214

Kapitel 17	Ausschüttungsstrategie	219
17.1	Ausschüttung an die Aktionäre	220
17.2	Vergleich von Dividenden und Aktienrückkäufen	220
17.3	Der Steuernachteil der Dividenden	221
17.4	Dividend Capture und Steuerklientel.	221
17.5	Auszahlung versus Thesaurierung von Barmitteln	222
17.6	Ausschüttungsstrategie und ihre Signalwirkung.	223
17.7	Stockdividenden, Splits und Spin-Offs	223
17.8	Lösungen	224
Kapitel 18	Investitionsplanung und Bewertung mit Verschuldung	227
18.1	Die wichtigsten Konzepte im Überblick.	228
18.2	Die Methode des gewichteten Durchschnitts der Kapitalkosten.	228
18.3	Die Adjustierte Barwertmethode	229
18.4	Die Flow-to-Equity-Methode.	229
18.5	Projektbasierte Kapitalkosten	229
18.6	Der ABW bei anderen Verschuldungsstrategien	230
18.7	Andere Auswirkungen der Finanzierung.	231
18.8	Fortgeschrittene Themen der Investitionsplanung	232
18.9	Lösungen	233
Kapitel 19	Beschaffung von Eigenkapital	243
19.1	Eigenkapitalfinanzierung in Privatunternehmen.	244
19.2	Der Börsengang	244
19.3	IPO-Paradoxa	245
19.4	Seasoned Equity Offerings	246
19.5	Lösungen	247
Kapitel 20	Fremdfinanzierung	251
20.1	Fremdkapital in Unternehmen	252
20.2	Andere Arten von Anleihen	252
20.3	Covenants von Anleihen.	252
20.4	Rückzahlungsbedingungen	252
20.5	Lösungen	253
Kapitel 21	Leasing	255
21.1	Die Grundlagen des Leasings	256
21.2	Bilanzierung, Steuern und rechtliche Konsequenzen des Leasings.	256
21.3	Die Leasingentscheidung	257
21.4	Lösungen	258