

Inhaltsübersicht

| | |
|---|------------|
| Vorwort | V |
| Autorenverzeichnis | XXVII |
| I Einordnung des Investmentbankings | 1 |
| 1 Grundbegriffe des Investmentbankings | 3 |
| 2 Geschichte des Investmentbankings | 11 |
| 3 Geschäftsaktivitäten und Marktüberblick | 31 |
| 4 Finanzintermediation und Markteffizienz | 42 |
| 5 Finanzsysteme, Stabilität und Krisen | 80 |
| 6 Wertpapiere im Investmentbanking | 98 |
| II Methodische Grundlagen des Investmentbankings | 109 |
| 7 Mathematische Grundlagen des Investmentbankings | 111 |
| 8 Portfoliotheorie und Erweiterungen | 143 |
| 9 Verhaltenswissenschaftliche Ansätze der Kapitalmarkttheorie | 187 |
| III Beratungs- und Finanzierungsgeschäfte | 219 |
| 10 Corporate Finance Advisory | 221 |
| 11 Mergers & Acquisitions: Die M & A-Beratung | 238 |
| 12 Private Equity | 277 |
| 13 Finanzielle Restrukturierung | 295 |
| IV Finanzierungsgeschäfte und Finanztitel | 323 |
| 14 Akquisitionsfinanzierung | 325 |
| 15 Syndizierte Finanzierung | 345 |
| 16 Projektfinanzierung | 365 |
| 17 Schuldscheindarlehnensfinanzierung | 385 |
| V Kapitalmarktgeschäfte | 395 |
| 18 Equity Capital Markets | 397 |
| 19 Equity – Folgemaßnahmen | 479 |
| 20 Debt Capital Markets | 496 |
| 21 Asset Backed Securities | 513 |
| 22 Rating | 536 |
| VI Non-client Related Business | 555 |
| 23 Handelssysteme und Börsen | 557 |
| 24 Derivate, strukturierte Produkte und Treasury-Steuerung | 580 |
| 25 Aftermarket-Aktivitäten von Investmentbanken | 596 |

| | | |
|-------------|--|-----|
| VII | Assetmanagement | 609 |
| 26 | Grundlagen des Assetmanagements..... | 611 |
| 27 | Der Assetmanagement-Prozess..... | 624 |
| 28 | Assetallokation..... | 645 |
| 29 | Aktives versus Passives Assetmanagement..... | 678 |
| 30 | Style-Investment..... | 693 |
| 31 | Portfolio-Insurance..... | 710 |
| 32 | Alternative Investments..... | 731 |
| 33 | Hedgefonds, Rohstoffe, Managed Futures..... | 744 |
| 34 | Performancemeasurement..... | 767 |
| 35 | Investment Research – Grundlagen..... | 804 |
| 36 | Investment Research – Vertiefung..... | 827 |
| VIII | Management von Investmentbanken | 849 |
| 37 | Strategische Geschäftssteuerung..... | 851 |
| 38 | Risikoadjustierte Erfolgssteuerung..... | 864 |
| 39 | Vergütungssysteme..... | 873 |
| 40 | Investor Relations..... | 891 |
| 41 | Informationssysteme..... | 906 |
| | Stichwortverzeichnis..... | 925 |

Inhaltsverzeichnis

| | |
|---|----------|
| Vorwort | V |
| Autorenverzeichnis | XXVII |
| I Einordnung des Investmentbankings | 1 |
| 1 Grundbegriffe des Investmentbankings | 3 |
| 1.1 Einordnung des Investmentbankings | 3 |
| 1.2 Wichtige Grundbegriffe..... | 6 |
| 1.3 Die Bedeutung der Wertpapiermärkte | 8 |
| 2 Geschichte des Investmentbankings..... | 11 |
| 2.1 Ursprünge und Vorläufer | 11 |
| 2.2 Investmentbanken im Europa des frühen 19. Jahrhunderts | 13 |
| 2.3 Entwicklung des Investmentbankings in den USA..... | 15 |
| 2.4 Trennung von Commercial und Investmentbanking (Glass-Steagall-Act) | 19 |
| 2.5 Entwicklungen nach dem 2. Weltkrieg | 21 |
| 2.6 Aufhebung der Funktionstrennung (Gramm-Leach-Bliley-Act) ... | 26 |
| 2.7 Finanzkrise und Re-Regulierung (Dodd-Frank-Act) | 26 |
| 2.8 Ausblick | 28 |
| 3 Geschäftsaktivitäten und Marktüberblick..... | 31 |
| 3.1 Arten von Investmentbanken..... | 31 |
| 3.2 Geschäftsfelder von Investmentbanken | 32 |
| 3.3 Organisationsstrukturen großer Investmentbanken | 33 |
| 3.4 Ertragsstrukturen großer Investmentbanken | 34 |
| 3.5 Ertragsstrukturen kleiner Investmentbanken | 36 |
| 3.6 Die Ranglisten..... | 38 |
| 3.7 Die Investmentbank der Zukunft..... | 39 |
| 4 Finanzintermediation und Markteffizienz | 42 |
| 4.1 Finanzintermediation..... | 42 |
| 4.1.1 Intermediäre und Intermediationsleistungen | 42 |
| 4.1.2 Vermittlungsleistungen | 44 |
| 4.1.3 Transformationsleistungen | 46 |
| 4.2 Disintermediation..... | 48 |
| 4.2.1 Arten der Disintermediation | 49 |
| 4.2.2 Ursachen der Disintermediation | 50 |
| 4.3 Theorie der Finanzintermediäre..... | 50 |
| 4.3.1 Einführung | 50 |
| 4.3.2 Technisch-organisatorische Transaktionskosten | 53 |
| 4.3.3 Prinzipal-Agenten-Theorie und Asymmetrische Informationen | 54 |
| 4.3.3.1 Signalling..... | 56 |

| | | |
|-----------|---|------------|
| 4.3.3.2 | Delegated-Monitoring | 57 |
| 4.3.3.3 | Reputationsaufbau | 58 |
| 4.3.3.4 | Zusammenfassung | 60 |
| 4.4 | Markteffizienz | 60 |
| 4.4.1 | Grundlagen | 60 |
| 4.4.2 | Allokationseffizienz | 61 |
| 4.4.3 | Weitere Kriterien der Markteffizienz | 61 |
| 4.4.3.1 | Operative Effizienz | 62 |
| 4.4.3.2 | Informationseffizienz | 62 |
| 4.4.3.3 | Bewertungseffizienz | 72 |
| 4.4.3.4 | Marktliquidität | 72 |
| 5 | Finanzsysteme, Stabilität und Krisen | 80 |
| 5.1 | Überblick | 80 |
| 5.2 | Universal- versus Spezialbankensysteme | 81 |
| 5.3 | Markt- versus bankorientierte Systeme | 84 |
| 5.4 | Die Krisenanfälligkeit des Finanzsystems | 85 |
| 5.5 | Das Europäische System der Finanzaufsicht | 89 |
| 5.6 | Die Subprimekrise | 90 |
| 5.7 | Die Krisentheorien von Hyman Minsky | 94 |
| 6 | Wertpapiere im Investmentbanking | 98 |
| 6.1 | Einführung | 98 |
| 6.2 | Residualbestimmte Wertpapiere (Aktien) | 99 |
| 6.3 | Fixed-Income-Wertpapiere (Anleihen) | 101 |
| 6.4 | Genussscheine | 103 |
| 6.5 | Speziell besicherte Wertpapiere (Asset Backed Securities) | 104 |
| 6.6 | Zertifikate | 104 |
| 6.7 | Optionsscheine | 105 |
| 6.8 | Investmentanteilsscheine | 106 |
| 6.9 | Real-Estate-Investment-Trust-Anteile | 107 |
| II | Methodische Grundlagen des Investmentbankings | 109 |
| 7 | Mathematische Grundlagen des Investmentbankings | 111 |
| 7.1 | Überblick | 111 |
| 7.2 | Arten der Verzinsung | 111 |
| 7.2.1 | Lineare und geometrische Verzinsung | 112 |
| 7.2.2 | Unterjährige und stetige Verzinsung | 113 |
| 7.3 | Barwerte und Renditen bei flachen Zinsstrukturen | 114 |
| 7.3.1 | Barwert eines Zahlungsstroms | 114 |
| 7.3.2 | Barwerte und Renditen konkreter Produkte | 116 |
| 7.4 | Die Zinsstrukturkurve | 117 |
| 7.4.1 | Spot-Rates und Forward-Rates | 118 |
| 7.4.2 | Ermittlung von Spot-Rates (Konstruktion der Zerozinskurve) | 119 |
| 7.5 | Risikokennzahlen | 120 |

| | | |
|-------|---|-----|
| 7.5.1 | Approximation der Barwertfunktion..... | 120 |
| 7.5.2 | Risikokennzahlen zur Beschreibung der Barwertänderung bei flacher Zinsstruktur | 122 |
| 7.5.3 | Risikokennzahlen bei nicht-flacher Zinsstrukturkurve | 124 |
| 7.6 | Kennzahlen von Portfolios..... | 124 |
| 7.6.1 | Risikokennzahlen eines Portfolios bei flacher Zinsstruktur | 124 |
| 7.6.2 | Risikokennzahlen eines Portfolios bei nicht-flacher Zinsstruktur.. | 126 |
| 7.6.3 | Rendite eines Portfolios..... | 126 |
| 7.7 | Finanzinnovationen..... | 127 |
| 7.7.1 | Swaps | 127 |
| 7.7.2 | Pricing von Zinsswaps und ausgewählten Spezialswaps | 128 |
| 7.7.3 | Risikokennzahlen von Swaps | 129 |
| 7.7.4 | Forward Rate Agreements (FRA)..... | 129 |
| 7.8 | Bewertung von Optionen..... | 130 |
| 7.8.1 | Aktienoptionen | 130 |
| 7.8.2 | Zinsoptionen | 135 |
| 7.8.3 | Modellannahmen vs. tatsächliche Gegebenheiten bei Aktien- und Devisenoptionen | 138 |
| 7.8.4 | Ermittlung von Volatilitäten..... | 140 |
| 8 | Portfoliotheorie und Erweiterungen | 143 |
| 8.1 | Überblick..... | 143 |
| 8.2 | Kurze Geschichte der Diversifikation..... | 144 |
| 8.3 | Die Theorie der Portfoliooptimierung von Markowitz..... | 144 |
| 8.3.1 | Zahlungsstrom eines Wertpapiers mit sicheren Zahlungen | 145 |
| 8.3.2 | Zahlungsströme mit unsicheren Zahlungen | 145 |
| 8.3.3 | Risiko und Ertrag einer Gruppe von Wertpapieren..... | 147 |
| 8.3.4 | Korrelation von Renditen im Portfolio..... | 151 |
| 8.3.5 | Risikoneigung..... | 153 |
| 8.3.6 | Mehr als zwei riskante Wertpapiere | 154 |
| 8.3.7 | Varianzminimales Portfolio (Minimum-Varianz-Portfolio) | 156 |
| 8.4 | Probleme der Theorie von Markowitz und Weiterentwicklungen.. | 157 |
| 8.4.1 | Abgrenzung des Assetuniversums | 157 |
| 8.4.2 | Parameterbestimmung..... | 158 |
| 8.4.3 | Weitere Restriktionen | 159 |
| 8.4.4 | Robustheit..... | 159 |
| 8.4.5 | Angleichung von Ex-post- und Ex-ante-Daten | 160 |
| 8.4.6 | Stabilisierung der Portfoliogewichte..... | 162 |
| 8.4.7 | Portfoliooptimierung bei langem Anlagehorizont..... | 162 |
| 8.4.8 | Verletzung des Dominanzprinzips | 163 |
| 8.5 | Portfoliooptimierung mit dem Black-Litterman-Modell..... | 165 |
| 8.5.1 | Zielstellung..... | 165 |
| 8.5.2 | Der Aufbau des Modells | 165 |
| 8.5.3 | Modelldarstellung..... | 167 |
| 8.6 | Portfoliooptimierung mit höheren Momenten | 171 |

XII Inhaltsverzeichnis

| | | |
|------------|---|------------|
| 8.6.1 | Momente von Verteilungen..... | 171 |
| 8.6.2 | Optimale Portfolios im 4-Momente-Raum..... | 174 |
| 8.6.3 | Preisbildung im 4-Momente-Raum..... | 175 |
| 8.6.4 | Nutzenmaximale Portfolios..... | 177 |
| 8.7 | Portfoliooptimierung ohne Renditeschätzung..... | 178 |
| 8.7.1 | Das gleichgewichtete Portfolio (Naive Diversifikation)..... | 178 |
| 8.7.2 | Das Portfolio mit gleichem Risikobeitrag aller Assets..... | 179 |
| 8.7.3 | Das Minimum-Varianz-Portfolio..... | 179 |
| 8.7.4 | Das Maximal Diversifizierte Portfolio..... | 180 |
| 8.8 | Portfoliobildung mit Copulas..... | 181 |
| 8.8.1 | Grundlagen von Copulas..... | 182 |
| 8.8.2 | Mathematische Formulierung..... | 182 |
| 8.8.3 | Anwendungsbeispiel..... | 183 |
| 9 | Verhaltenswissenschaftliche Ansätze der Kapitalmarkttheorie..... | 187 |
| 9.1 | Einführung..... | 187 |
| 9.2 | Verhaltenswissenschaftliche Ansätze..... | 188 |
| 9.3 | Geschichte..... | 189 |
| 9.4 | Kursverlaufsforschung..... | 190 |
| 9.4.1 | Normale und anomale Kursverläufe..... | 193 |
| 9.4.2 | Modelle zur Erklärung anomaler Preisverläufe..... | 194 |
| 9.4.3 | Verhaltensanomalien..... | 197 |
| 9.4.4 | Weitere Anomalien..... | 201 |
| 9.5 | Prospekttheorie..... | 202 |
| 9.5.1 | Mentale Kontenbildung..... | 202 |
| 9.5.2 | Referenzpunktorientierung..... | 203 |
| 9.5.3 | Bewertungsfunktion der Prospekttheorie..... | 203 |
| 9.5.4 | Der Umgang mit Wahrscheinlichkeiten: Wahrscheinlichkeitsgewichtefunktion..... | 208 |
| 9.6 | Biologisch orientierte Finanzmarktforschung – Informationsverarbeitung..... | 210 |
| III | Beratungs- und Finanzierungsgeschäfte..... | 219 |
| 10 | Corporate Finance Advisory..... | 221 |
| 10.1 | Einführung..... | 221 |
| 10.2 | Arbeitsweise, Instrumente und Analysen..... | 224 |
| 10.2.1 | Arbeitsweise..... | 224 |
| 10.2.2 | Komplexitätsreduktion mit Finanzmodell..... | 225 |
| 10.2.3 | Analysen..... | 226 |
| 10.3 | Fallstudie: Refinanzierung mittels Konsortialkredit und ungerateter Debüt-Anleihe..... | 229 |
| 11 | Mergers & Acquisitions: Die M & A-Beratung..... | 238 |
| 11.1 | Begriffsbestimmung und rechtliche Rahmenbedingungen..... | 238 |
| 11.2 | Zielsetzung von M & A-Transaktionen..... | 239 |

| | | |
|---------|---|-----|
| 11.3 | Arten von Mandaten in der M & A-Beratung..... | 240 |
| 11.4 | Arten des Unternehmenserwerbs..... | 241 |
| 11.5 | Der Markt für M & A-Transaktionen..... | 241 |
| 11.6 | Unternehmensverkauf im Auktionsverfahren..... | 243 |
| 11.6.1 | Phase I – Vorbereitung..... | 245 |
| 11.6.2 | Phase II – Investorenansprache und Indikative Angebote..... | 246 |
| 11.6.3 | Phase III – Management-Präsentation und Due-Diligence..... | 246 |
| 11.6.4 | Phase IV – Verhandlungen und Abschluss..... | 247 |
| 11.7 | Transaktionsablauf bei Kaufmandaten..... | 248 |
| 11.8 | Die Übernahme börsennotierter Aktiengesellschaften..... | 249 |
| 11.8.1 | Rechtliche Rahmenbedingungen..... | 250 |
| 11.8.2 | Sorgfaltspflicht und Verantwortlichkeit der Vorstandsmitglieder, § 93 AktG..... | 251 |
| 11.8.3 | Übersicht der Beteiligungsschwellen..... | 252 |
| 11.8.4 | Veröffentlichungspflichten gemäß § 15 WpHG..... | 252 |
| 11.8.5 | Informationsbedürfnis des Marktes, § 21 WpHG, die Möglichkeit des Anschleichens und das Fehlen der Put-up-or-shut-up-Regel..... | 253 |
| 11.8.6 | Grundlagen der Regelung von Unternehmensübernahmen nach dem WpÜG..... | 255 |
| 11.8.7 | Ablauf des Übernahmeverfahrens..... | 256 |
| 11.8.8 | Squeeze-out..... | 259 |
| 11.9 | Feindliche Übernahmen und Verteidigungskonzepte..... | 260 |
| 11.9.1 | Verteidigungskonzept und Abwehrmaßnahmen..... | 261 |
| 11.9.2 | Proaktive Ansatzpunkte einer Defence-Beratung..... | 262 |
| 11.10 | Unternehmensbewertung..... | 265 |
| 11.10.1 | Grundverständnis ausgewählter Bewertungsmethoden..... | 266 |
| 11.10.2 | Bewertung auf der Basis von Multiplikatoren..... | 267 |
| 11.10.3 | Discounted Cashflow..... | 272 |
| 11.10.4 | Leveraged-Buy-out..... | 275 |
| 12 | Private Equity..... | 277 |
| 12.1 | Begriffsbestimmungen..... | 277 |
| 12.2 | Varianten der Beteiligungsfinanzierung..... | 278 |
| 12.3 | Anbietergruppen von Beteiligungskapital..... | 279 |
| 12.4 | Organisatorische Aspekte..... | 280 |
| 12.4.1 | Trennung von Fonds und Management..... | 280 |
| 12.4.2 | Tochtergesellschaften..... | 281 |
| 12.5 | Die Rolle der Banken im Kapitalbeteiligungsgeschäft..... | 281 |
| 12.6 | Beteiligungen in Bankbilanzen..... | 282 |
| 12.7 | Die Arbeitsweise von Kapitalbeteiligungsgesellschaften..... | 283 |
| 12.7.1 | Recruiting..... | 283 |
| 12.7.2 | Akquisition von Investoren/Fund Raising..... | 284 |
| 12.7.3 | Akquisition von Projekten/Deal-Flow..... | 285 |
| 12.7.4 | Projektprüfung/Due Diligence..... | 286 |

| | | |
|-----------|---|------------|
| 12.7.5 | Geschäftskonzept/Business-Plan | 289 |
| 12.7.6 | Beteiligungsverhandlung: Anreizstrukturen | 291 |
| 12.7.7 | Beteiligungsbetreuung: Value Added | 293 |
| 12.7.8 | Beteiligungsveräußerung/Exit | 294 |
| 13 | Finanzielle Restrukturierung | 295 |
| 13.1 | Einführung | 295 |
| 13.2 | Distressed Mergers & Acquisitions | 297 |
| 13.2.1 | Vorinsolvenzliche Transaktionen | 298 |
| 13.2.2 | Beteiligungsveräußerung im Insolvenzverfahren | 299 |
| 13.3 | Treuhandmodelle | 300 |
| 13.3.1 | Grundmodell | 300 |
| 13.3.2 | Weitergehende Modelle | 301 |
| 13.3.3 | Spezifika bei der börsennotierten Gesellschaft | 302 |
| 13.3.4 | Verwertung im Sicherungsfall | 303 |
| 13.4 | Eigenkapitalbeschaffung, Kapitalerhöhung | 304 |
| 13.5 | Debt Equity Swap | 308 |
| 13.6 | Restrukturierung von Syndizierten Krediten | 312 |
| 13.7 | Restrukturierung von Schuldscheindarlehen | 315 |
| 13.8 | Restrukturierung von Schuldverschreibungen | 317 |
| 13.9 | Organisation und Durchführung von Restrukturierungs- geschäftsgeschäften | 318 |
| IV | Finanzierungsgeschäfte und Finanztitel | 323 |
| 14 | Akquisitionsfinanzierung | 325 |
| 14.1 | Grundlagen | 325 |
| 14.1.1 | Das Problem der Akquisitionsfinanzierung | 325 |
| 14.1.2 | Anlässe für Akquisitionsfinanzierungen | 325 |
| 14.1.3 | Erwerber von Unternehmen und ihre Ziele | 326 |
| 14.2 | Ziele und Interessen der Kapitalgeber | 327 |
| 14.2.1 | Ziele des Eigenkapitalgebers | 327 |
| 14.2.2 | Ziele des Fremdkapitalgebers | 329 |
| 14.3 | Finanzierungsinstrumente | 330 |
| 14.4 | Vertragsgestaltung | 333 |
| 14.4.1 | Kreditvertrag | 333 |
| 14.4.2 | Covenants | 334 |
| 14.4.3 | Sicherheitenvertrag | 336 |
| 14.4.4 | Konsortialvertrag | 337 |
| 14.4.5 | Gläubigervereinbarung (Intercreditor Agreement) | 337 |
| 14.4.6 | Kaufvertrag | 337 |
| 14.5 | Analysen durch den Fremdkapitalgeber | 337 |
| 14.5.1 | Analyse vor Transaktionsabschluss | 337 |
| 14.5.2 | Analysen nach Transaktionsabschluss (Monitoring) | 340 |

| | | |
|--------|--|-----|
| 15 | Syndizierte Finanzierung | 345 |
| 15.1 | Einführung | 345 |
| 15.1.1 | Abgrenzung und Überblick..... | 345 |
| 15.1.2 | Geschichte des internationalen syndizierten Kreditmarktes..... | 346 |
| 15.1.3 | Kreditgeber, Kreditnehmer und Verwendungszwecke | 347 |
| 15.2 | Banken und ihre Aufgaben als Finanzierungsmittler | 349 |
| 15.2.1 | Die Beteiligten..... | 349 |
| 15.2.2 | Das Platzierungsrisiko | 350 |
| 15.2.3 | Syndizierung und Interessenlage der Banken | 351 |
| 15.2.4 | Primärmarkt und Sekundärmarkt..... | 351 |
| 15.3 | Phasen eines Syndizierten Kredites | 352 |
| 15.3.1 | Geldfluss und Rolle der Agenten | 352 |
| 15.3.2 | Syndizierungsstrategien..... | 353 |
| 15.3.3 | Der »Toolkasten«: die Kreditarten | 355 |
| 15.3.4 | Das Pricing | 356 |
| 15.3.5 | Sicherheiten | 357 |
| 15.3.6 | Dokumentation | 358 |
| 15.4 | Erfolgskritische Faktoren und Controlling..... | 363 |
| 16 | Projektfinanzierung | 365 |
| 16.1 | Definition und Abgrenzung | 365 |
| 16.1.1 | Alternative Finanzierungsformen nach Bonitätsgrundlagen | 367 |
| 16.1.2 | Reale Projektfinanzierung als Mischform | 367 |
| 16.2 | Die Rolle des Investment- und des Commercialbanking | 368 |
| 16.2.1 | Investmentbanking..... | 368 |
| 16.2.2 | Commercialbanking | 369 |
| 16.2.3 | Gegenläufige Interessen von Commercial- und Investmentbanking | 370 |
| 16.3 | Mandatstypen für Investmentbanken | 370 |
| 16.3.1 | Beratungsmandate | 371 |
| 16.3.2 | Arrangierungsmandate | 374 |
| 16.3.3 | Bestandsmanagementmandate | 376 |
| 16.4 | Anwendungsbereiche | 377 |
| 16.5 | Projektbeteiligte..... | 378 |
| 16.6 | Risikomanagement..... | 381 |
| 16.6.1 | Vermeidung unnötiger Rechtsstreite | 381 |
| 16.6.2 | Optimale Risikoträger | 382 |
| 16.7 | Die Projektfinanzierung in Abschwung- und Krisenzeiten..... | 383 |
| 17 | Schuldscheindarlehenfinanzierung..... | 385 |
| 17.1 | Grundlagen..... | 385 |
| 17.1.1 | Das Wesen des Schuldscheindarlehen – Überblick..... | 385 |
| 17.1.2 | Entwicklungen am Markt für Schuldscheindarlehen | 386 |
| 17.2 | Banken und ihre Aufgaben als Finanzierungsmittler | 388 |
| 17.2.1 | Schritte eines Transaktionsablaufes..... | 388 |
| 17.2.2 | Rechtliche Ausgestaltungsmöglichkeiten der Dokumentation | 388 |

| | | |
|----------|--|------------|
| 17.2.3 | Bookbuilding und Platzierung | 389 |
| 17.3 | Schuldscheininvestoren | 391 |
| 17.4 | Sekundärmarkt | 391 |
| 17.5 | Kündigungsrecht des Investors | 391 |
| V | Kapitalmarktgeschäfte | 395 |
| 18 | Equity Capital Markets | 397 |
| 18.1 | Einführung | 397 |
| 18.2 | Marktstruktur und Börsenplätze in Deutschland | 397 |
| 18.3 | Initial Public Offering | 399 |
| 18.3.1 | Motive für einen Börsengang aus Sicht des Emittenten | 399 |
| 18.3.2 | Prozess und Ablauf eines IPOs | 400 |
| 18.3.2.1 | Beteiligte Parteien | 400 |
| 18.3.2.2 | Projektplanung | 405 |
| 18.3.2.3 | Equity-Story, Transaktionsstruktur | 412 |
| 18.3.2.4 | Due Diligence | 417 |
| 18.3.2.5 | Dokumentation und Prospekt | 419 |
| 18.3.2.6 | Konsortialbildung | 425 |
| 18.3.2.7 | Vermarktung und Investoreninteresse | 429 |
| 18.3.2.8 | Preis- und Platzierungsverfahren | 433 |
| 18.3.2.9 | Bankenprovision | 437 |
| 18.3.3 | »Börsengang« von Unternehmensbereichen | 438 |
| 18.3.3.1 | Ausgliederung | 439 |
| 18.3.3.2 | Abspaltung | 440 |
| 18.3.3.3 | Tracking Stocks | 441 |
| 18.4 | Kapitalerhöhung | 442 |
| 18.4.1 | Überblick | 442 |
| 18.4.2 | Kapitalerhöhungen mit Bezugsrecht | 442 |
| 18.4.2.1 | Beteiligte Parteien | 442 |
| 18.4.2.2 | Rechtliche Grundlagen | 443 |
| 18.4.2.3 | Bezugsrecht | 445 |
| 18.4.2.4 | Due Diligence | 447 |
| 18.4.2.5 | Dokumentation und Prospekt | 448 |
| 18.4.2.6 | Vermarktung/Investoren | 453 |
| 18.4.2.7 | Bezugsrechtshandel | 454 |
| 18.4.2.8 | Preis- und Platzierungsverfahren | 455 |
| 18.4.2.9 | Bankenprovision | 459 |
| 18.4.3 | Kapitalerhöhungen ohne Bezugsrecht | 459 |
| 18.4.3.1 | Rechtliche Grundlagen | 459 |
| 18.4.3.2 | Dokumentation | 460 |
| 18.4.3.3 | Due Diligence | 461 |
| 18.4.3.4 | Vermarktung/Investoren | 461 |
| 18.4.3.5 | Preis- und Platzierungsverfahren | 462 |
| 18.4.3.6 | Exkurs: Umplatzierung bestehender Aktien | 464 |

| | | |
|----------|--|-----|
| 18.4.3.7 | Bankenprovision | 465 |
| 18.4.3.8 | Sonderfall: Kapitalerhöhung gegen Sacheinlage | 465 |
| 18.5 | Wandel- und Umtauschanleihen | 466 |
| 18.5.1 | Überblick..... | 466 |
| 18.5.2 | Abgrenzung | 469 |
| 18.5.3 | Rechtliche Grundlagen..... | 469 |
| 18.5.4 | Ausgestaltungsmöglichkeiten..... | 471 |
| 18.5.5 | Motive | 473 |
| 18.5.6 | Dokumentation | 473 |
| 18.5.7 | Vermarktung und Investoren | 474 |
| 18.5.8 | Preisfestlegung | 475 |
| 18.5.9 | Bankenprovision | 477 |
| 19 | Equity – Folgemaßnahmen | 479 |
| 19.1 | Aktienrückkauf..... | 479 |
| 19.1.1 | Motive | 479 |
| 19.1.2 | Rechtlicher Rahmen | 480 |
| 19.1.3 | Methoden des Rückkaufs | 481 |
| 19.1.4 | Bilanzierung eigener Aktien | 483 |
| 19.2 | Delisting (Going Private) | 483 |
| 19.2.1 | Motive und Formen..... | 483 |
| 19.2.2 | Segmentwechsel und Partielles Delisting..... | 484 |
| 19.2.3 | Reguläres Delisting..... | 485 |
| 19.2.4 | Going Private..... | 486 |
| 19.3 | Bankorganisatorische Anforderungen an die Begleitung von Folgemaßnahmen | 493 |
| 19.4 | Pricing von Folgemaßnahmen..... | 494 |
| 20 | Debt Capital Markets | 496 |
| 20.1 | Überblick..... | 496 |
| 20.2 | Die Beteiligten einer Anleiheemission..... | 497 |
| 20.2.1 | Überblick über die Beteiligten | 497 |
| 20.2.2 | Beschreibung der verschiedenen Emittentengruppen | 498 |
| 20.3 | Die Aufgaben der Banken im Emissionsprozess | 500 |
| 20.4 | Produkte..... | 502 |
| 20.5 | Schritte einer Anleiheemission | 506 |
| 20.6 | Handel am Sekundärmarkt..... | 511 |
| 21 | Asset Backed Securities | 513 |
| 21.1 | Einführung | 513 |
| 21.1.1 | Entwicklung..... | 513 |
| 21.1.2 | Abgrenzungen..... | 514 |
| 21.1.3 | Ziele und Motive | 515 |
| 21.1.4 | ABS und Banken | 516 |
| 21.2 | Techniken der ABS-Finanzierung | 517 |
| 21.3 | Wertpapierarten..... | 518 |

| | | |
|-----------|---|------------|
| 21.4 | Geeignete Assets | 519 |
| 21.5 | Akteure einer ABS-Transaktion | 519 |
| 21.6 | Refinanzierung der Zweckgesellschaft..... | 521 |
| 21.7 | Tranchenbildung..... | 523 |
| 21.7.1 | Grundmechanismus | 523 |
| 21.7.2 | Preisbildung der Tranchen..... | 524 |
| 21.8 | Besicherung (Credit-Enhancement) | 527 |
| 21.9 | Ratingagenturen | 528 |
| 21.10 | Ablauf einer Transaktion | 530 |
| 21.11 | Reporting und Controlling | 531 |
| 21.12 | Risikostruktur der Tranchen und Prinzipal-Agenten-Konflikte.... | 532 |
| 22 | Rating | 536 |
| 22.1 | Einführung | 536 |
| 22.2 | Begriff und Wesen des Ratings | 537 |
| 22.3 | Ratingverfahren und Ratingsysteme | 539 |
| 22.3.1 | Grundanforderungen an Ratingverfahren | 539 |
| 22.3.2 | Rating auf der Basis unveröffentlichter Informationen..... | 540 |
| 22.3.3 | Rating auf der Basis veröffentlichter Informationen..... | 544 |
| 22.4 | Ratingadvisory im Investmentbanking..... | 545 |
| 22.5 | Geschichte des Ratings..... | 546 |
| 22.6 | Der Informationswert von Ratings..... | 548 |
| 22.7 | Wichtige Einzelargumente zum Rating | 550 |
| VI | Non-client Related Business | 555 |
| 23 | Handelssysteme und Börsen..... | 557 |
| 23.1 | Einführung | 557 |
| 23.2 | Börsenhandel..... | 557 |
| 23.2.1 | Die Organisation einer Börse..... | 557 |
| 23.2.2 | Präsenzhandel (Parkettbörse) | 561 |
| 23.2.3 | Computerhandel..... | 563 |
| 23.3 | Der Handel außerhalb von Börsen | 566 |
| 23.3.1 | Telefonhandel | 566 |
| 23.3.2 | Direkthandel/Onlinebroker | 567 |
| 23.3.3 | Alternative elektronische Handelssysteme | 568 |
| 23.3.4 | Dark Pools | 570 |
| 23.3.5 | Broker-Dealer-Crossing-Netzwerke | 571 |
| 23.3.6 | Systematische Internalisierer | 571 |
| 23.4 | Vor- und Nachteile des börslichen und außerbörslichen Handels . | 572 |
| 23.5 | Automatisierter Handel und Hochfrequenzhandel..... | 573 |
| 23.5.1 | Automatisierter Handel..... | 573 |
| 23.5.2 | Hochfrequenzhandel..... | 573 |
| 23.5.3 | Vor- und Nachteile sowie Auswirkungen auf den Gesamtmarkt ... | 575 |
| 23.6 | Ausblick | 578 |

| | | |
|------------|--|------------|
| 24 | Derivate, strukturierte Produkte und Treasury-Steuerung | 580 |
| 24.1 | Einführung | 580 |
| 24.2 | Systematisierung der Derivate | 581 |
| 24.3 | Marktentwicklung | 584 |
| 24.3.1 | Gesamtmarkt Betrachtung | 584 |
| 24.3.2 | Produkt Betrachtung | 585 |
| 24.3.3 | Fallbeispiele | 587 |
| 24.4 | Steuerung von Zahlungsströmen durch die Treasury | 590 |
| 25 | Aftermarket-Aktivitäten von Investmentbanken | 596 |
| 25.1 | Einführung | 596 |
| 25.2 | Die Aftermarket-Aktivitäten der Investmentbanken | 598 |
| 25.2.1 | Ziele der Investmentbanken | 598 |
| 25.2.2 | Instrumente der Aftermarket-Aktivitäten | 599 |
| 25.2.3 | Aufbau eigener Positionen | 599 |
| 25.2.4 | Short-Selling/Short-Coverage | 600 |
| 25.2.5 | Sanktionierung von Flippern | 602 |
| 25.3 | Sekundärmarkt am Ende von Lock-up-Perioden | 604 |
| VII | Assetmanagement | 609 |
| 26 | Grundlagen des Assetmanagements | 611 |
| 26.1 | Grundbegriffe | 611 |
| 26.1.1 | Abgrenzung Assetmanagement | 611 |
| 26.1.2 | Zielsetzung | 612 |
| 26.1.3 | Präferenzen | 612 |
| 26.1.4 | Assetklassen | 613 |
| 26.1.5 | Assetallocation | 614 |
| 26.1.6 | Investmentstil | 614 |
| 26.1.7 | Formen der Vermögensverwaltung | 615 |
| 26.1.8 | Dienstleistungen im Assetmanagement | 616 |
| 26.2 | Anbieter von Assetmanagement-Leistungen | 617 |
| 26.2.1 | Vollintegrierte Anbieter | 617 |
| 26.2.2 | Spezialisierte Anbieter | 619 |
| 26.3 | Nachfrager von Assetmanagement-Leistungen | 620 |
| 26.3.1 | Institutionelle Investoren | 620 |
| 26.3.2 | Private Nachfrager | 621 |
| 26.4 | Akquisition von Assetmanagement-Mandaten | 622 |
| 27 | Der Assetmanagement-Prozess | 624 |
| 27.1 | Einleitung | 624 |
| 27.2 | Entscheidungsfindung | 625 |
| 27.3 | Style-Investment | 627 |
| 27.3.1 | Einführung | 627 |
| 27.3.2 | Rückblick: die Entwicklung der Style-Investment-Philosophie | 629 |
| 27.3.3 | Marktsegmentbezogene Investmentstile | 631 |

| | | |
|--------|---|-----|
| 27.3.4 | Managementbezogene Investmentstile | 633 |
| 27.4 | Schlussbetrachtungen | 636 |
| 28 | Assetallokation | 645 |
| 28.1 | Einführung | 645 |
| 28.2 | Das grundlegende Modell der modernen Portfoliotheorie für die Asset-Allokation | 646 |
| 28.3 | Portfoliostrukturierungsprozess in der Praxis | 648 |
| 28.4 | Die Bedeutung der Asset-Allokation: Empirische Studien | 650 |
| 28.5 | SAA und TAA unter dem Blickwinkel von Alpha und Beta | 654 |
| 28.6 | Techniken der Strategischen Asset-Allokation | 655 |
| 28.6.1 | Anlegerzielerfassung | 655 |
| 28.6.2 | Kapitalmarktmöglichkeitenerfassung | 656 |
| 28.6.3 | Auswahl der relevanten Assetklassen | 657 |
| 28.6.4 | Anzahl einbezogener Assetklassen | 657 |
| 28.6.5 | Erfassung der Ertragspotenziale | 657 |
| 28.6.6 | Die Risikoparameter (Volatilität und Korrelation) | 658 |
| 28.6.7 | Optimierungsmethode | 658 |
| 28.6.8 | Dynamik in der Strategischen Asset-Allokation | 658 |
| 28.7 | Techniken der Taktischen Asset-Allokation | 660 |
| 28.7.1 | Zur Relevanz der TAA aus theoretischer Sicht | 660 |
| 28.7.2 | Praktische Vorgehensweisen bei der TAA | 663 |
| 28.8 | Praxisfall: Asset-Allokation mit Markowitz-Optimierung und Erweiterungen | 665 |
| 29 | Aktives versus Passives Assetmanagement | 678 |
| 29.1 | Einführung: Die Entstehung passiven Managements | 678 |
| 29.2 | Das Benchmarkproblem | 679 |
| 29.2.1 | Anforderungen an eine Benchmark | 680 |
| 29.2.2 | Konstruktion von Benchmarks | 680 |
| 29.3 | Kann »aktiv« »passiv« schlagen? | 681 |
| 29.3.1 | Das Argument | 681 |
| 29.3.2 | Begründungen | 682 |
| 29.4 | Empirische Ergebnisse zu der Frage, ob »aktiv« »passiv« schlagen kann | 685 |
| 29.5 | Formen passiven Managements | 688 |
| 30 | Style-Investment | 693 |
| 30.1 | Einführung | 693 |
| 30.2 | Style-Investment und konzeptionell-theoretische Grundlagen | 694 |
| 30.2.1 | Einfaktorenmodell und Anomalien | 695 |
| 30.2.2 | Mehrfaktorenmodelle | 696 |
| 30.2.3 | Risikodeterminanten | 697 |
| 30.2.4 | Investment-Styles in der Praxis | 697 |
| 30.3 | Investment-Styles aus Anbieter-Perspektive (Assetmanagersicht) . | 698 |
| 30.3.1 | Produkte | 698 |

| | | |
|--------|---|-----|
| 30.3.2 | Indizes | 698 |
| 30.3.3 | Aufbauorganisation im Assetmanagement..... | 698 |
| 30.3.4 | Spezialisierung | 698 |
| 30.3.5 | Ablauforganisation..... | 699 |
| 30.3.6 | Style-Investment- und Quant-Produkte | 700 |
| 30.3.7 | Risikomodellierung | 700 |
| 30.4 | Investment-Styles aus Nachfrager-Perspektive (Investorensicht)... | 701 |
| 30.4.1 | Multi-Style-Allokation..... | 701 |
| 30.4.2 | Multi-Manager-Strategien | 702 |
| 30.5 | Eigenschaften wichtiger Investment-Styles..... | 705 |
| 30.5.1 | Value-Style | 706 |
| 30.5.2 | Growth-Style | 706 |
| 30.5.3 | Quality-/Low-Risk-Style | 707 |
| 30.5.4 | Size-Style | 707 |
| 30.5.5 | Foreign-Exposure-Style..... | 708 |
| 31 | Portfolio-Insurance | 710 |
| 31.1 | Einführung | 710 |
| 31.2 | Grundlagen der Portfolio-Insurance-Strategie..... | 710 |
| 31.2.1 | Grundkonstruktion | 712 |
| 31.2.2 | Varianten der Vermögenssicherungsstrategien..... | 713 |
| 31.2.3 | Bewertung von Portfolio-Insurance-Strategien..... | 714 |
| 31.3 | Aufbau einer CPPI-Strategie..... | 715 |
| 31.4 | Varianten der CPPI-Strategie | 719 |
| 31.4.1 | Time Invariant Portfolio Protection (TIPP) | 719 |
| 31.4.2 | Lock-in-Effekt und Reservepuffer | 720 |
| 31.4.3 | Seitwärtsmärkte und Transaktionsfilter | 721 |
| 31.4.4 | Multiplikatorbestimmung und Gap Risk | 721 |
| 31.4.5 | Verknüpfung von aktiven und passiven Steuerungselementen | 723 |
| 31.4.6 | CPPI im Overlay-Management..... | 724 |
| 31.5 | Spezielle Risikobereiche..... | 724 |
| 31.5.1 | Das Zinsrisiko in der CPPI-Strategie | 724 |
| 31.5.2 | Illiquidität der risikobehafteten Anlage | 725 |
| 31.5.3 | Ermittlung eines angemessenen Risikopuffers | 725 |
| 31.6 | Fazit | 729 |
| 32 | Alternative Investments..... | 731 |
| 32.1 | Einleitung | 731 |
| 32.2 | Abgrenzungen..... | 732 |
| 32.3 | Die Ursachen unterschiedlicher Ertrags-/Risikoprofile..... | 732 |
| 32.4 | Hedgefonds..... | 735 |
| 32.5 | Private Equity | 736 |
| 32.6 | Funktionen von Alternative Investments an den Finanzmärkten .. | 738 |
| 32.7 | Regulierungsansätze für Alternative Investments..... | 739 |
| 32.8 | Die AIFM-Richtlinie | 740 |

| | | |
|----------|---|-----|
| 33 | Hedgefonds, Rohstoffe, Managed Futures | 744 |
| 33.1 | Einführung..... | 744 |
| 33.2 | Hedgefonds | 744 |
| 33.2.1 | Stile und Strategien | 746 |
| 33.2.2 | Strukturelle Besonderheiten | 747 |
| 33.2.3 | Die Benchmark-Problematik..... | 749 |
| 33.2.4 | Das Problem der Renditeglättung | 751 |
| 33.2.5 | Schiefe und Kurtosis | 751 |
| 33.2.6 | Investitionsmöglichkeiten | 752 |
| 33.3 | Rohstoffe (Commodities) | 754 |
| 33.3.1 | Produktangebot der Investmentbanken..... | 754 |
| 33.3.2 | Akteure..... | 755 |
| 33.3.3 | Rohstoffkategorien..... | 756 |
| 33.3.4 | Risiko- und Ertragseigenschaften | 757 |
| 33.3.5 | Möglichkeiten der Partizipation..... | 758 |
| 33.3.6 | Preisbildung an den Rohstoffterminmärkten | 761 |
| 33.3.7 | Backwardation und Contango..... | 761 |
| 33.3.8 | Ertragsbestandteile von Rohstofffutures-Indizes | 762 |
| 33.4 | Managed Futures..... | 763 |
| 34 | Performancemeasurement..... | 767 |
| 34.1 | Einführung..... | 767 |
| 34.1.1 | Begriffe und Ziele | 767 |
| 34.1.2 | Probleme der Performancemessung..... | 768 |
| 34.1.3 | Objekte der Performancemessung | 769 |
| 34.1.4 | Interessenten der Performancemessung..... | 769 |
| 34.2 | Instrumente und Methoden | 773 |
| 34.2.1 | Renditeberechnung | 773 |
| 34.2.2 | Bestimmung der Benchmark | 776 |
| 34.2.3 | Risikobereinigte Performancemessung..... | 777 |
| 34.2.3.1 | Geeignete Risikomaße | 777 |
| 34.2.3.2 | Das Sharpe-Maß (Sharpe-Ratio) | 779 |
| 34.2.3.3 | Das Treynor-Maß (Treynor-Ratio)..... | 780 |
| 34.2.3.4 | Das Jensen-Maß (Jensen-Alpha) | 781 |
| 34.2.4 | Risikobereinigung mit Verlustrisikomaßen | 785 |
| 34.2.5 | Tracking Error | 788 |
| 34.2.6 | Information-Ratio | 789 |
| 34.3 | Performanceattribution..... | 790 |
| 34.3.1 | Selektion | 791 |
| 34.3.2 | Allokation | 792 |
| 34.3.3 | Interaktion | 792 |
| 34.3.4 | Berechnung der Erfolgsbeiträge von Selektion, Allokation und Interaktion | 793 |
| 34.4 | Performance Presentation Standards..... | 797 |
| 34.4.1 | Historie..... | 797 |

| | | |
|----------|---|-----|
| 34.4.2 | Wesentliche Prinzipien der Standards..... | 798 |
| 34.4.3 | Compliance-Erklärung | 799 |
| 34.5 | Erfolgskritische Faktoren | 800 |
| 34.5.1 | Datenversorgung..... | 800 |
| 34.5.2 | Software | 800 |
| 34.6 | Controlling..... | 801 |
| 35 | Investment Research – Grundlagen | 804 |
| 35.1 | Einleitung | 804 |
| 35.1.1 | Ziele und Aufgaben | 804 |
| 35.1.2 | Einsatzgebiete und Zielgruppen | 805 |
| 35.1.3 | Klassifikation von Research-Varianten | 805 |
| 35.2 | Organisation des Research..... | 807 |
| 35.3 | Analyst, Analystenvereinigung, Verhaltenskodizes..... | 808 |
| 35.4 | Buy-Side-Research | 811 |
| 35.5 | Sell-Side-Research..... | 813 |
| 35.5.1 | Abnehmer des Sell-Side-Research | 813 |
| 35.5.2 | Wesentliche Aufgaben..... | 813 |
| 35.5.3 | Abgrenzung zum Buy-Side-Research..... | 814 |
| 35.6 | Produktkategorien | 817 |
| 35.6.1 | Quant-Produkte..... | 817 |
| 35.6.2 | Produkte auf Basis der Fundamentalanalyse | 818 |
| 35.7 | Produktverbreitung..... | 818 |
| 35.7.1 | Entgelt und Kosten..... | 818 |
| 35.7.2 | Rechtliche Aspekte der Produktverbreitung..... | 819 |
| 35.7.3 | Produktqualität | 819 |
| 35.8 | Erfolgskritische Faktoren und Controlling..... | 820 |
| 35.8.1 | Erfolgskritische Faktoren | 820 |
| 35.8.2 | Controlling: Qualitätsindikatoren im Sell-Side-Research | 821 |
| 35.8.3 | Controlling: Qualitätsindikatoren im Buy-Side-Research | 823 |
| 36 | Investment Research – Vertiefung | 827 |
| 36.1 | Überblick..... | 827 |
| 36.2 | Die Methoden und ihre Systematisierung..... | 828 |
| 36.3 | Methodeneinsatz | 829 |
| 36.4 | Methodenarten und typische Fragestellungen | 830 |
| 36.4.1 | Selection: Bewertung von Einzelobjekten | 830 |
| 36.4.1.1 | Barwertansatz | 830 |
| 36.4.1.2 | Kennzahlenanalyse..... | 831 |
| 36.4.1.3 | Qualitative Analyse..... | 834 |
| 36.4.2 | Timing: Trenderkennung und Einstiegszeitpunkte | 834 |
| 36.4.2.1 | Indikatorenanalyse..... | 835 |
| 36.4.2.2 | Chartanalyse | 836 |
| 36.4.2.3 | Intermarketanalyse..... | 836 |
| 36.4.3 | Markets: Bewertung von Märkten..... | 840 |
| 36.4.3.1 | Prognosemodelle..... | 840 |

| | | |
|-------------|---|------------|
| 36.4.3.2 | Indikatorensysteme | 842 |
| 36.4.3.3 | Bewertungsanalysen | 843 |
| 36.4.3.4 | Sonstige | 844 |
| 36.4.4 | Assetallocation: Entscheidung über Anlagemedien..... | 844 |
| 36.4.4.1 | Bewertungsmodell | 845 |
| 36.4.4.2 | Konjunkturzyklusmodell | 845 |
| 36.4.4.3 | Technisches Modell | 846 |
| 36.5 | Erfolgskritische Faktoren und Controlling..... | 847 |
| VIII | Management von Investmentbanken | 849 |
| 37 | Strategische Geschäftssteuerung..... | 851 |
| 37.1 | Die Grundprobleme im Investmentbanking..... | 851 |
| 37.2 | Risiko und Risikosteuerung im Investmentbanking..... | 855 |
| 37.2.1 | Handels- und Marktpreisrisiken | 856 |
| 37.2.2 | Ausfallrisiken..... | 857 |
| 37.2.3 | Gegenparteiisiko | 857 |
| 37.2.4 | Liquiditätsrisiko und Asset-Liability-Risk | 858 |
| 37.2.5 | Operatives Risiko und Personalrisiko | 858 |
| 37.2.6 | Strategisches Geschäftsrisiko | 860 |
| 37.3 | Strategien zur Risikobegrenzung | 860 |
| 37.4 | Das Entstehen von Schattenbanksystemen..... | 861 |
| 37.5 | Schlussbemerkungen | 862 |
| 38 | Risikoadjustierte Erfolgssteuerung | 864 |
| 38.1 | Überblick..... | 864 |
| 38.2 | Traditionelle Risiko- und Ertragssteuerung..... | 864 |
| 38.2.1 | Return on Equity als klassisches Rentabilitätsmaß..... | 865 |
| 38.2.2 | Vor- und Nachteile des traditionellen Verfahrens..... | 866 |
| 38.3 | Risiko- und Ertragssteuerung mit RAROC | 866 |
| 39 | Vergütungssysteme..... | 873 |
| 39.1 | Einführung..... | 873 |
| 39.2 | Vergütungssysteme im Investmentbanking vor der Subprimekrise | 874 |
| 39.3 | Aufsichtsrechtliches Eingreifen in die Entlohnungspolitik | 879 |
| 39.4 | Vorschläge zur Regulierung von Vergütungssystemen seit 2009.... | 880 |
| 39.4.1 | Das Grundprinzip nachhaltiger Vergütungssysteme..... | 881 |
| 39.4.2 | Die Bestimmung einer angemessenen Vergütung | 884 |
| 39.4.3 | Die Messung des Erfolges..... | 884 |
| 39.4.4 | Festlegung und Allokierung des Bonuspools | 885 |
| 39.4.5 | Fixe und variable Vergütungselemente..... | 886 |
| 40 | Investor Relations | 891 |
| 40.1 | Abgrenzung | 891 |
| 40.2 | Begriff | 891 |
| 40.3 | Ziele der Investor-Relations-Aktivitäten | 892 |
| 40.4 | Zielgruppen | 893 |

| | | |
|--------|--|-----|
| 40.4.1 | Analysten | 893 |
| 40.4.2 | Institutionelle Investoren | 894 |
| 40.4.3 | Private Investoren | 895 |
| 40.5 | Instrumente | 896 |
| 40.5.1 | Zielgruppenanalyse | 896 |
| 40.5.2 | Pflichtveröffentlichungen | 896 |
| 40.5.3 | Freiwillige Maßnahmen | 898 |
| 40.6 | Organisation | 900 |
| 40.7 | Erfolgskritische Faktoren | 900 |
| 40.8 | Controlling | 901 |
| 40.9 | Investorenaktivismus | 902 |
| 40.9.1 | Begriffsklärung | 902 |
| 40.9.2 | Ziele und Vorgehensweisen | 903 |
| 40.9.3 | Ansatzpunkte für Investorenaktivismus | 904 |
| 41 | Informationssysteme | 906 |
| 41.1 | Einführung | 906 |
| 41.2 | IT-bezogene Buchführungsvorschriften | 907 |
| 41.3 | Grundsätze ordnungsmäßiger DV-gestützter Buchführungssysteme (GoBS) | 909 |
| 41.4 | Mindestanforderungen an das Risikomanagement | 912 |
| 41.4.1 | Allgemeine Anforderungen | 912 |
| 41.4.2 | Risikocontrolling und Risikomanagement | 913 |
| 41.4.3 | Organisation der Handelstätigkeit | 914 |
| 41.4.4 | Revision | 916 |
| 41.5 | Frontoffice-Systeme | 916 |
| 41.6 | Backoffice-Systeme | 919 |
| 41.7 | Stammdatenverwaltung in Front- und Backoffice-Systemen | 921 |
| | Stichwortverzeichnis | 925 |