

Inhaltsübersicht

Vorwort		12
Teil I	Einleitung	17
Kapitel 1	Das Unternehmen als Gesellschaft	19
Kapitel 2	Einführung in die Analyse von Finanzberichten	37
Teil II	Instrumente	71
Kapitel 3	Finanzielle Entscheidungsfindung und das Gesetz des einheitlichen Preises	73
Kapitel 4	Der Zeitwert des Geldes	111
Kapitel 5	Zinssätze	155
Kapitel 6	Die Bewertung von Anleihen	181
Teil III	Grundlagen der Bewertung	217
Kapitel 7	Investitionsentscheidungen	219
Kapitel 8	Grundlagen der Investitionsplanung	243
Kapitel 9	Die Bewertung von Aktien	277
Teil IV	Risiko und Ertrag	315
Kapitel 10	Kapitalmärkte und die Bewertung des Risikos	317
Kapitel 11	Die optimale Portfolioallokation und das Capital-Asset-Pricing-Modell	357
Kapitel 12	Die Schätzung der Kapitalkosten	403
Kapitel 13	Anlegerverhalten und Kapitalmarkteffizienz	439

Teil V	Kapitalstruktur	475
Kapitel 14	Die Kapitalstruktur an einem vollkommenen Markt	477
Kapitel 15	Fremdkapital und Steuern	509
Kapitel 16	Finanzielle Notlage, Managementanreize und Information	541
Kapitel 17	Ausschüttungsstrategie	585
Teil VI	Die Bewertung	623
Kapitel 18	Investitionsplanung und Bewertung bei Verschuldung	625
Teil VII	Langfristige Finanzierung	675
Kapitel 19	Beschaffung von Eigenkapital	677
Kapitel 20	Fremdfinanzierung	707
Kapitel 21	Leasing	731
Register		758

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	12
Teil I Einleitung	17
Kapitel 1 Das Unternehmen als Gesellschaft	19
1.1 Die vier Unternehmensformen	20
1.2 Inhaberschaft im Vergleich zur Leitung von Unternehmen	24
1.3 Die Aktienbörse.....	31
Kapitel 2 Einführung in die Analyse von Finanzberichten	37
2.1 Die Offenlegung von Finanzinformationen eines Unternehmens	38
2.2 Die Bilanz	40
2.3 Die Gewinn- und Verlustrechnung.....	45
2.4 Die Kapitalflussrechnung.....	47
2.5 Sonstige Informationen eines Finanzberichts.....	50
2.6 Analyse des Finanzberichts.....	52
2.7 Finanzberichte in der Praxis.....	64
Teil II Instrumente	71
Kapitel 3 Finanzielle Entscheidungsfindung und das Gesetz des einheitlichen Preises	73
3.1 Bewertungsentscheidungen.....	74
3.2 Zinssätze und der Zeitwert des Geldes	78
3.3 Der Barwert und die Kapitalwertentscheidungsregel.....	81
3.4 Arbitrage und das Gesetz des einheitlichen Preises.....	85
3.5 Arbitragefreiheit und Wertpapierpreise	87
Anhang Kapitel 3: Der Preis des Risikos.....	99
Kapitel 4 Der Zeitwert des Geldes	111
4.1 Der Zeitstrahl.....	112
4.2 Drei goldene Regeln	114
4.3 Die Bewertung einer Zahlungsreihe.....	121
4.4 Die Berechnung des Kapitalwerts	123
4.5 Ewige Renten und endliche Renten	126
4.6 Berechnung einer Annuität mithilfe eines Tabellenkalkulations- oder Finanzrechners.....	137
4.7 Unterjährige Cashflows	140
4.8 Auflösen nach den Barzahlungen.....	141
4.9 Der interne Zinsfuß.....	144
Anhang Kapitel 4: Auflösen nach der Anzahl der Perioden	152

Kapitel 5	Zinssätze	155
5.1	Wie Zinssätze angegeben und angepasst werden	156
5.2	Anwendung: Zinssätze und Darlehen.....	161
5.3	Die Determinanten von Zinssätzen	163
5.4	Risiko und Steuern.....	171
5.5	Die Opportunitätskosten des Kapitals.....	174
	Anhang Kapitel 5: Stetige Zinssätze und Zahlungen	178
Kapitel 6	Die Bewertung von Anleihen	181
6.1	Cashflows, Preise und Renditen von Anleihen	182
6.2	Das dynamische Verhalten von Anleihepreisen	188
6.3	Die Zinsstrukturkurve und Arbitrage mit Anleihen.....	196
6.4	Unternehmensanleihen.....	200
6.5	Staatsanleihen	205
	Anhang Kapitel 6: Terminzinssätze.....	212
Teil III	Grundlagen der Bewertung	217
Kapitel 7	Investitionsentscheidungen	219
7.1	Der Kapitalwert und Einzelprojekte.....	220
7.2	Die interne Zinsfußregel	222
7.3	Die Amortisationsregel	227
7.4	Die Auswahlentscheidung bei mehreren Projekten	229
7.5	Projektauswahl bei beschränkten Ressourcen	235
Kapitel 8	Grundlagen der Investitionsplanung	243
8.1	Prognose von Einnahmen	244
8.2	Bestimmung des freien Cashflows und des Kapitalwertes.....	253
8.3	Die Auswahl unter mehreren Alternativen.....	259
8.4	Weitere Anpassungen des freien Cashflows	261
8.5	Die Analyse eines Projektes.....	266
Kapitel 9	Die Bewertung von Aktien	277
9.1	Das Dividendendiskontierungsmodell.....	278
9.2	Die Anwendung des Dividendendiskontierungsmodells.....	283
9.3	Das Total-Payout-Modell und das Free-Cashflow-Diskontierungsmodell	291
9.4	Die Bewertung auf der Grundlage vergleichbarer Unternehmen.....	297
9.5	Informationen, Wettbewerb und Aktienkurse	302

Kapitel 10 Kapitalmärkte und die Bewertung des Risikos	317
10.1 Einführung in Risiko und Ertrag	318
10.2 Übliche Maße für Rendite und Risiko	321
10.3 Historische Renditen von Aktien und Anleihen	324
10.4 Der historische Trade-Off zwischen Risiko und Rendite	333
10.5 Gemeinsames und unabhängiges Risiko	336
10.6 Diversifikation von Aktienportfolios.....	339
10.7 Die Messung des systematischen Risikos	345
10.8 Das Beta und die Kapitalkosten.....	349
Kapitel 11 Die optimale Portfolioallokation und das Capital-Asset-Pricing-Modell	357
11.1 Die erwartete Rendite eines Portfolios	358
11.2 Die Volatilität eines Portfolios mit zwei Aktien	360
11.3 Die Volatilität eines großen Portfolios.....	367
11.4 Risiko und Rendite: die Zusammensetzung eines effizienten Portfolios	370
11.5 Risikolose Anlageformen und Kreditaufnahme.....	379
11.6 Das Tangentialportfolio und geforderte Renditen.....	383
11.7 Das Capital-Asset-Pricing-Modell	387
11.8 Die Bestimmung der Risikoprämie.....	389
Anhang Kapitel 11: Das CAPM bei unterschiedlichen Zinssätzen.....	400
Kapitel 12 Die Schätzung der Kapitalkosten	403
12.1 Die Eigenkapitalkosten	404
12.2 Das Marktportfolio	405
12.3 Die Schätzung des Betas	410
12.4 Die Fremdkapitalkosten.....	414
12.5 Die Kapitalkosten eines Projektes	417
12.6 Merkmale des Projektrisikos und der Einfluss der Finanzierung	423
12.7 Abschließende Überlegungen zur Verwendung des CAPM	428
Anhang Kapitel 12: Praktische Erwägungen zur Prognose des Beta.....	433
Kapitel 13 Anlegerverhalten und Kapitalmarkteffizienz	439
13.1 Wettbewerb und Kapitalmärkte.....	440
13.2 Informationen und rationale Erwartungen	443
13.3 Das Verhalten von Privatanlegern	445
13.4 Systematische Verzerrungseffekte beim Handeln von Wertpapieren	448
13.5 Die Effizienz des Marktportfolios	451
13.6 Auf Anlagestile zurückgehende Handelsstrategien und die Debatte über die Markteffizienz.....	456
13.7 Mehrfaktoren-Risikomodelle.....	463
13.8 In der Praxis angewandte Methoden.....	467
Anhang Kapitel 13: Der Aufbau eines Mehrfaktorenmodells	472

Kapitel 14 Die Kapitalstruktur an einem vollkommenen Markt	477
14.1 Finanzierung durch Eigenkapital im Vergleich zur Finanzierung durch Fremdkapital	478
14.2 Modigliani-Miller I: Verschuldung, Arbitrage und Unternehmenswert	483
14.3 Modigliani-Miller II: Verschuldung, Risiko und Kapitalkosten	489
14.4 Trugschlüsse bei der Kapitalstruktur	497
14.5 MM: Über die Thesen hinaus	502
Kapitel 15 Fremdkapital und Steuern	509
15.1 Der fremdfinanzierungsbedingte Steuervorteil	510
15.2 Bewertung des fremdfinanzierungsbedingten Steuervorteils	512
15.3 Rekapitalisierung zur Nutzung von Steuervorteilen	518
15.4 Steuern für Fremd- und Eigenkapitalgeber	522
15.5 Die optimale Kapitalstruktur mit Steuern	526
Kapitel 16 Finanzielle Notlage, Managementanreize und Information	541
16.1 Zahlungsausfall und Insolvenz an einem vollkommenen Markt	542
16.2 Kosten der Insolvenz und der finanziellen Notlage	545
16.3 Kosten einer finanziellen Notlage und Unternehmenswert	551
16.4 Optimale Kapitalstruktur: die Trade-Off-Theorie	553
16.5 Ausnutzung der Fremdkapitalgeber: die Agency-Kosten der Verschuldung	557
16.6 Motivation der Manager: der Agency-Nutzen aus der Verschuldung	564
16.7 Agency-Kosten und die Trade-Off-Theorie	568
16.8 Asymmetrische Information und Kapitalstruktur	570
16.9 Kapitalstruktur: die Quintessenz	578
Kapitel 17 Ausschüttungsstrategie	585
17.1 Ausschüttung an die Aktionäre	586
17.2 Vergleich von Dividenden und Aktienrückkäufen	589
17.3 Der Steuernachteil der Dividenden	596
17.4 Abschöpfung der Dividende und Steuerklientel	599
17.5 Auszahlung im Vergleich zur Thesaurierung von Barmitteln	604
17.6 Ausschüttungsstrategie und ihre Signalwirkung	610
17.7 Aktiendividende, Splits und Spin-offs	615

Kapitel 18 Investitionsplanung und Bewertung bei Verschuldung	625
18.1 Die wichtigsten Konzepte im Überblick	626
18.2 Die Methode des gewichteten Durchschnitts der Kapitalkosten	628
18.3 Die Adjusted-Present-Value-Methode	633
18.4 Das Flow-to-Equity-Verfahren	637
18.5 Projektbasierte Kapitalkosten	641
18.6 Der APV bei anderen Verschuldungsstrategien	646
18.7 Andere Auswirkungen der Finanzierung	650
18.8 Fortgeschrittene Themen der Investitionsplanung	654
Anhang Kapitel 18: Grundlegung und weitere Einzelheiten	668

Teil VII Langfristige Finanzierung

Kapitel 19 Beschaffung von Eigenkapital	677
19.1 Eigenkapitalfinanzierung für Privatunternehmen	678
19.2 Der Börsengang.....	684
19.3 Auffälligkeiten bei Neuemissionen	693
19.4 Aktienemissionen börslich notierter Unternehmen	699
Kapitel 20 Fremdfinanzierung	707
20.1 Fremdkapital in Unternehmen	708
20.2 Andere Arten von Fremdkapital	714
20.3 Covenants von Anleihen.....	718
20.4 Rückzahlungsbestimmungen.....	721
Kapitel 21 Leasing	731
21.1 Die Grundlagen des Leasings	732
21.2 Bilanzierung, Steuern und rechtliche Konsequenzen des Leasings	738
21.3 Die Entscheidung für Leasing.....	744
21.4 Was spricht für das Leasing?	751
Register	758