

Inhaltsübersicht

Kapitel 1	Das Unternehmen als Gesellschaft.....	9
Kapitel 2	Einführung in die Analyse von Finanzberichten.....	13
Kapitel 3	Finanzielle Entscheidungsfindung und das Gesetz des einheitlichen Preises	21
Kapitel 4	Der Zeitwert des Geldes.....	31
Kapitel 5	Zinssätze.....	53
Kapitel 6	Die Bewertung von Anleihen	73
Kapitel 7	Investitionsentscheidungen	89
Kapitel 8	Grundlagen der Investitionsplanung.....	109
Kapitel 9	Die Bewertung von Aktien.....	121
Kapitel 10	Kapitalmärkte und die Bewertung des Risikos	131
Kapitel 11	Die optimale Portfolioallokation und das Capital-Asset- Pricing-Modell.....	141
Kapitel 12	Die Schätzung der Kapitalkosten	157
Kapitel 13	Anlegerverhalten und Kapitalmarkteffizienz.....	167
Kapitel 14	Die Kapitalstruktur an einem vollkommenen Markt.....	181
Kapitel 15	Fremdkapital und Steuern	191
Kapitel 16	Finanzielle Notlage, Managementanreize und Information	201
Kapitel 17	Ausschüttungsstrategie	213
Kapitel 18	Investitionsplanung und Bewertung bei Verschuldung.....	221
Kapitel 19	Beschaffung von Eigenkapital.....	237
Kapitel 20	Fremdfinanzierung	245
Kapitel 21	Leasing.....	249

Inhaltsverzeichnis

Kapitel 1	Das Unternehmen als Gesellschaft	9
1.1	Die vier Unternehmensformen	10
1.2	Inhaberschaft im Vergleich mit der Kontrolle von Unternehmen	10
1.3	Lösungen	11
Kapitel 2	Einführung in die Analyse von Finanzberichten	13
2.1	Die Bilanz	14
2.2	Bilanzanalyse	14
2.3	Die Gewinn- und Verlustrechnung	15
2.4	Die Kapitalflussrechnung	16
2.5	Lösungen	17
Kapitel 3	Finanzielle Entscheidungsfindung und das Gesetz des einheitlichen Preises	21
3.1	Entscheidungsfindungen	22
3.2	Zinssätze und der Zeitwert des Geldes	22
3.3	Der Barwert und die Kapitalwertentscheidungsregel	23
3.4	Arbitrage und das Gesetz des einheitlichen Preises	23
3.5	Arbitragefreiheit und Wertpapierpreise	24
3.6	Lösungen	26
Kapitel 4	Der Zeitwert des Geldes	31
4.1	Der Zeitstrahl.	32
4.2	Drei goldene Regeln	32
4.3	Die Bewertung einer Zahlungsreihe	32
4.4	Die Berechnung des Kapitalwerts	33
4.5	Ewige Renten, endliche Renten und andere Sonderfälle	33
4.6	Auflösen nach anderen Variablen als dem Barwert und dem Endwert	35
4.7	Lösungen	37
Kapitel 5	Zinssätze	53
5.1	Die verschiedenen Bedeutungen der Zinssätze	54
5.2	Anwendung: Zinssätze und Darlehen	55
5.3	Die Determinanten von Zinssätzen	57
5.4	Risiko und Steuern	58
5.5	Die Opportunitätskosten des Kapitals	59
5.6	Lösungen	59
Kapitel 6	Die Bewertung von Anleihen	73
6.1	Cashflows, Preise und Renditen von Anleihen	74
6.2	Das Verhalten von Anleihepreisen	75
6.3	Die Zinsstrukturkurve und Arbitrage mit Anleihen	76

6.4	Unternehmensanleihen	77
6.5	Lösungen	79

Kapitel 7	Investitionsentscheidungen	89
7.1	Der Kapitalwert und Einzelprojekte	90
7.2	Die interne Zinsfußregel	91
7.3	Der Amortisationszeitpunkt	93
7.4	Die Auswahlentscheidung bei mehreren Projekten	93
7.5	Projektauswahl bei beschränkten Ressourcen	94
7.6	Lösungen	95

Kapitel 8	Grundlagen der Investitionsplanung	109
8.1	Prognose von Einnahmen	110
8.2	Bestimmung des freien Cashflows und des Kapitalwertes	110
8.3	Die Auswahl unter mehreren Alternativen	111
8.4	Weitere Anpassungen des freien Cashflows	112
8.5	Die Analyse eines Projektes	113
8.6	Lösungen	115

Kapitel 9	Die Bewertung von Aktien	121
9.1	Das Dividend-Discount-Modell	122
9.2	Die Anwendung des Dividend-Discount-Modells	122
9.3	Das Total-Payout- und das Discounted-Free-Cash-Flow-Modell	123
9.4	Die Bewertung auf der Grundlage vergleichbarer Unternehmen	124
9.5	Informationen, Wettbewerb und Aktienkurse	126
9.6	Lösungen	127

Kapitel 10	Kapitalmärkte und die Bewertung des Risikos	131
10.1	Übliche Maße für Risiko und Ertrag	132
10.2	Historische Erträge von Aktien und Anleihen	132
10.3	Der historische Trade-Off zwischen Risiko und Ertrag	133
10.4	Gemeinsames versus unabhängiges Risiko	133
10.5	Diversifikation von Aktienportfolios	133
10.6	Die Messung des systematischen Risikos	134
10.7	Das Beta und die Kapitalkosten	136
10.8	Lösungen	137

Kapitel 11	Die optimale Portfolioallokation und das Capital-Asset-Pricing-Modell	141
11.1	Die erwartete Rendite eines Portfolios	142
11.2	Die Volatilität eines Portfolios aus zwei Aktien	143
11.3	Die Standardabweichung eines großen Portfolios	143
11.4	Risiko versus Ertrag: Die Zusammensetzung eines effizienten Portfolios	144
11.5	Risikolose Anlageformen und Kreditaufnahme	145
11.6	Das Tangentialportfolio und geforderte Renditen	146
11.7	Das Capital-Asset-Pricing-Modell	147
11.8	Die Bestimmung der Risikoprämie	147
11.9	Lösungen	148

Kapitel 12	Die Schätzung der Kapitalkosten	157
12.1	Die Eigenkapitalkosten	158
12.2	Das Marktportfolio	158
12.3	Fremdkapitalkosten	159
12.4	Die Kapitalkosten eines Projekts	160
12.5	Merkmale des Projektrisikos und der Einfluss der Finanzierung	161
12.6	Lösungen	162
Kapitel 13	Anlegerverhalten und Kapitalmarkteffizienz	167
13.1	Wettbewerb und Kapitalmärkte	168
13.2	Informationen und rationale Erwartungen	168
13.3	Das Verhalten einzelner Anleger	168
13.4	Systematische Verzerrungseffekte beim Handeln von Wertpapieren	170
13.5	Die Effizienz des Marktportfolios	170
13.6	Markt-Anomalien und die Debatte über die Markteffizienz	171
13.7	Mehrfaktoren-Risikomodelle	173
13.8	Lösungen	174
Kapitel 14	Die Kapitalstruktur an einem vollkommenen Markt	181
14.1	Finanzierung durch Eigenkapital gegenüber der Finanzierung durch Fremdkapital	182
14.2	Modigliani-Miller I: Verschuldung, Arbitrage und Unternehmenswert	183
14.3	Modigliani-Miller II: Verschuldung, Risiko und die Kapitalkosten	184
14.4	Trugschlüsse bei der Kapitalstruktur	186
14.5	Lösungen	186
Kapitel 15	Fremdkapital und Steuern	191
15.1	Der fremdfinanzierungsbedingte Steuervorteil	192
15.2	Bewertung des fremdfinanzierungsbedingten Steuervorteils	192
15.3	Steuern auf Anteilseignerebene	194
15.4	Die optimale Kapitalstruktur mit Steuern	195
15.5	Lösungen	196
Kapitel 16	Finanzielle Notlage, Managementanreize und Information	201
16.1	Zahlungsausfall und Insolvenz in einem vollkommenen Markt	202
16.2	Kosten der Insolvenz und finanzielle Notlage	202
16.3	Insolvenzkosten und Unternehmenswert	203
16.4	Optimale Kapitalstruktur: Die Trade-Off-Theorie	204
16.5	Ausbeutung der Fremdkapitalgeber: Die Agency-Kosten der Verschuldung	204
16.6	Motivation der Manager: Der Agency-Nutzen aus der Verschuldung	205
16.7	Agency-Kosten und die Trade-Off-Theorie	206
16.8	Asymmetrische Information und Kapitalstruktur	206
16.9	Lösungen	208

Kapitel 17	Ausschüttungsstrategie	213
17.1	Ausschüttung an die Aktionäre	214
17.2	Vergleich von Dividenden und Aktienrückkäufen	214
17.3	Der Steuernachteil der Dividenden	215
17.4	Dividend Capture und Steuerklientel	215
17.5	Auszahlung versus Thesaurierung von Barmitteln	216
17.6	Ausschüttungsstrategie und ihre Signalwirkung	217
17.7	Stockdividenden, Splits und Spin-Offs	217
17.8	Lösungen	218
Kapitel 18	Investitionsplanung und Bewertung bei Verschuldung	221
18.1	Die wichtigsten Konzepte im Überblick	222
18.2	Die Methode des gewichteten Durchschnitts der Kapitalkosten	222
18.3	Die Adjusted-Present-Value-Methode	223
18.4	Die Flow-to-Equity-Methode	223
18.5	Projektbasierte Kapitalkosten	223
18.6	Der APV bei anderen Verschuldungsstrategien	224
18.7	Andere Auswirkungen der Finanzierung	225
18.8	Fortgeschrittene Themen der Investitionsplanung	226
18.9	Lösungen	227
Kapitel 19	Beschaffung von Eigenkapital	237
19.1	Eigenkapitalfinanzierung in Privatunternehmen	238
19.2	Der Börsengang	238
19.3	IPO-Paradoxa	239
19.4	Seasoned Equity Offerings	240
19.5	Lösungen	241
Kapitel 20	Fremdfinanzierung	245
20.1	Fremdkapital in Unternehmen	246
20.2	Andere Arten von Anleihen	246
20.3	Covenants von Anleihen	246
20.4	Rückzahlungsbedingungen	246
20.5	Lösungen	247
Kapitel 21	Leasing	249
21.1	Die Grundlagen des Leasings	250
21.2	Bilanzierung, Steuern und rechtliche Konsequenzen des Leasings	250
21.3	Die Leasingentscheidung	251
21.4	Lösungen	252