

Inhaltsübersicht

Vorwort		12
Teil I	Einleitung	19
Kapitel 1	Das Unternehmen als Gesellschaft	21
Kapitel 2	Einführung in die Analyse von Finanzberichten	41
Teil II	Instrumente	77
Kapitel 3	Finanzielle Entscheidungsfindung und das Gesetz des einheitlichen Preises	79
Kapitel 4	Der Zeitwert des Geldes	117
Kapitel 5	Zinssätze	161
Kapitel 6	Die Bewertung von Anleihen	187
Teil III	Grundlagen der Bewertung	223
Kapitel 7	Investitionsentscheidungen	225
Kapitel 8	Grundlagen der Investitionsplanung	249
Kapitel 9	Die Bewertung von Aktien	283
Teil IV	Risiko und Ertrag	321
Kapitel 10	Kapitalmärkte und die Bewertung des Risikos	323
Kapitel 11	Die optimale Portfolioallokation und das Capital-Asset-Pricing-Modell	363
Kapitel 12	Die Schätzung der Kapitalkosten	409
Kapitel 13	Anlegerverhalten und Kapitalmarkteffizienz	445

Teil V	Kapitalstruktur	483
Kapitel 14	Die Kapitalstruktur an einem vollkommenen Markt	485
Kapitel 15	Fremdkapital und Steuern	517
Kapitel 16	Finanzielle Notlage, Managementanreize und Information	549
Kapitel 17	Ausschüttungsstrategie	595
Teil VI	Die Bewertung	633
Kapitel 18	Investitionsplanung und Bewertung bei Verschuldung	635
Teil VII	Langfristige Finanzierung	687
Kapitel 19	Beschaffung von Eigenkapital	689
Kapitel 20	Fremdfinanzierung	725
Kapitel 21	Leasing	751
Teil VIII	Optionen	781
Kapitel 22	Finanzoptionen	783
Register		815

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	12
Teil I Einleitung	19
Kapitel 1 Das Unternehmen als Gesellschaft	21
1.1 Die vier Unternehmensformen	22
1.2 Inhaberschaft im Vergleich zur Leitung von Unternehmen	27
1.3 Die Aktienbörse.....	34
Kapitel 2 Einführung in die Analyse von Finanzberichten	41
2.1 Die Offenlegung von Finanzinformationen eines Unternehmens	42
2.2 Die Bilanz	44
2.3 Die Gewinn- und Verlustrechnung.....	49
2.4 Die Kapitalflussrechnung.....	51
2.5 Sonstige Informationen eines Finanzberichts.....	54
2.6 Analyse des Finanzberichts.....	56
2.7 Finanzberichte in der Praxis.....	69
Teil II Instrumente	77
Kapitel 3 Finanzielle Entscheidungsfindung und das Gesetz des einheitlichen Preises	79
3.1 Bewertungsentscheidungen.....	80
3.2 Zinssätze und der Zeitwert des Geldes	84
3.3 Der Barwert und die Kapitalwertentscheidungsregel.....	87
3.4 Arbitrage und das Gesetz des einheitlichen Preises.....	91
3.5 Arbitragefreiheit und Wertpapierpreise	93
Anhang Kapitel 3: Der Preis des Risikos.....	106
Kapitel 4 Der Zeitwert des Geldes	117
4.1 Der Zeitstrahl.....	118
4.2 Drei goldene Regeln	120
4.3 Die Bewertung einer Zahlungsreihe.....	127
4.4 Die Berechnung des Kapitalwerts	129
4.5 Ewige Renten und endliche Renten	132
4.6 Berechnung einer Annuität mithilfe eines Tabellenkalkulations- oder Finanzrechners.....	144
4.7 Unterjährige Cashflows	146
4.8 Auflösen nach den Zahlungen.....	147
4.9 Der interne Zinsfuß	150
Anhang Kapitel 4: Auflösen nach der Anzahl der Perioden.....	158

Kapitel 5	Zinssätze	161
5.1	Wie Zinssätze angegeben und angepasst werden	162
5.2	Anwendung: Zinssätze und Darlehen	167
5.3	Die Determinanten von Zinssätzen	169
5.4	Risiko und Steuern.....	177
5.5	Die Opportunitätskosten des Kapitals.....	180
	Anhang Kapitel 5: Stetige Zinssätze und Zahlungen	184
Kapitel 6	Die Bewertung von Anleihen	187
6.1	Cashflows, Preise und Renditen von Anleihen	188
6.2	Das dynamische Verhalten von Anleihepreisen.....	194
6.3	Die Zinsstrukturkurve und Arbitrage mit Anleihen.....	202
6.4	Unternehmensanleihen.....	206
6.5	Staatsanleihen	211
	Anhang Kapitel 6: Terminzinssätze.....	218
Teil III	Grundlagen der Bewertung	223
Kapitel 7	Investitionsentscheidungen	225
7.1	Der Kapitalwert und Einzelprojekte.....	226
7.2	Die interne Zinsfußregel	228
7.3	Die Amortisationsregel	233
7.4	Die Auswahlentscheidung bei mehreren Projekten	235
7.5	Projektauswahl bei beschränkten Ressourcen	241
	Anhang Kapitel 7: Berechnung des KW-Profiles mithilfe der Datentabellenfunktion von Excel	247
Kapitel 8	Grundlagen der Investitionsplanung	249
8.1	Prognose von Einnahmen	250
8.2	Bestimmung des freien Cashflows und des Kapitalwertes.....	259
8.3	Die Auswahl unter mehreren Alternativen.....	265
8.4	Weitere Anpassungen des freien Cashflows	267
8.5	Die Analyse eines Projektes.....	272
Kapitel 9	Die Bewertung von Aktien	283
9.1	Das Dividendendiskontierungsmodell.....	284
9.2	Die Anwendung des Dividendendiskontierungsmodells.....	289
9.3	Das Total-Payout-Modell und das Free-Cashflow-Diskontierungsmodell	297
9.4	Die Bewertung auf der Grundlage vergleichbarer Unternehmen.....	303
9.5	Informationen, Wettbewerb und Aktienkurse	308

Teil IV	Risiko und Ertrag	321
Kapitel 10	Kapitalmärkte und die Bewertung des Risikos	323
10.1	Einführung in Risiko und Ertrag	324
10.2	Übliche Maße für Rendite und Risiko.....	327
10.3	Historische Renditen von Aktien und Anleihen	330
10.4	Der historische Trade-Off zwischen Risiko und Rendite	339
10.5	Gemeinsames und unabhängiges Risiko.....	342
10.6	Diversifikation von Aktienportfolios.....	345
10.7	Die Messung des systematischen Risikos	351
10.8	Das Beta und die Kapitalkosten.....	355
Kapitel 11	Die optimale Portfolioallokation und das Capital-Asset-Pricing-Modell	363
11.1	Die erwartete Rendite eines Portfolios	364
11.2	Die Volatilität eines Portfolios mit zwei Aktien	366
11.3	Die Volatilität eines großen Portfolios.....	373
11.4	Risiko und Rendite: die Zusammensetzung eines effizienten Portfolios	376
11.5	Risikolose Anlageformen und Kreditaufnahme.....	385
11.6	Das Tangentialportfolio und geforderte Renditen.....	389
11.7	Das Capital-Asset-Pricing-Modell	393
11.8	Die Bestimmung der Risikoprämie.....	395
	Anhang Kapitel 11: Das CAPM bei unterschiedlichen Zinssätzen.....	406
Kapitel 12	Die Schätzung der Kapitalkosten	409
12.1	Die Eigenkapitalkosten	410
12.2	Das Marktportfolio	411
12.3	Die Schätzung des Betas	416
12.4	Die Fremdkapitalkosten.....	420
12.5	Die Kapitalkosten eines Projektes	424
12.6	Merkmale des Projektrisikos und der Einfluss der Finanzierung.....	430
12.7	Abschließende Überlegungen zur Verwendung des CAPM	434
	Anhang Kapitel 12: Praktische Erwägungen zur Prognose des Beta.....	439
Kapitel 13	Anlegerverhalten und Kapitalmarkteffizienz	445
13.1	Wettbewerb und Kapitalmärkte.....	446
13.2	Informationen und rationale Erwartungen	449
13.3	Das Verhalten von Privatanlegern	451
13.4	Systematische Verzerrungseffekte beim Handeln von Wertpapieren	454
13.5	Die Effizienz des Marktportfolios	457
13.6	Auf Anlagestile zurückgehende Handelsstrategien und die Debatte über die Markteffizienz.....	462
13.7	Mehrfaktoren-Risikomodelle	469
13.8	In der Praxis angewandte Methoden.....	473
	Anhang Kapitel 13: Der Aufbau eines Mehrfaktorenmodells	480

Teil V	Kapitalstruktur	483
Kapitel 14	Die Kapitalstruktur an einem vollkommenen Markt	485
14.1	Finanzierung durch Eigenkapital im Vergleich zur Finanzierung durch Fremdkapital	486
14.2	Modigliani-Miller I: Verschuldung, Arbitrage und Unternehmenswert	491
14.3	Modigliani-Miller II: Verschuldung, Risiko und Kapitalkosten	497
14.4	Trugschlüsse bei der Kapitalstruktur	505
14.5	MM: Über die Thesen hinaus	510
Kapitel 15	Fremdkapital und Steuern	517
15.1	Der fremdfinanzierungsbedingte Steuervorteil	518
15.2	Bewertung des fremdfinanzierungsbedingten Steuervorteils	520
15.3	Rekapitalisierung zur Nutzung von Steuervorteilen	528
15.4	Steuern für Fremd- und Eigenkapitalgeber	532
15.5	Die optimale Kapitalstruktur mit Steuern	536
Kapitel 16	Finanzielle Notlage, Managementanreize und Information	549
16.1	Zahlungsausfall und Insolvenz an einem vollkommenen Markt	550
16.2	Kosten der Insolvenz und der finanziellen Notlage	553
16.3	Kosten einer finanziellen Notlage und Unternehmenswert	559
16.4	Optimale Kapitalstruktur: die Trade-Off-Theorie	561
16.5	Ausnutzung der Fremdkapitalgeber: die Agency-Kosten der Verschuldung ...	565
16.6	Motivation der Manager: der Agency-Nutzen aus der Verschuldung	573
16.7	Agency-Kosten und die Trade-Off-Theorie	577
16.8	Asymmetrische Information und Kapitalstruktur	579
16.9	Kapitalstruktur: die Quintessenz	587
Kapitel 17	Ausschüttungsstrategie	595
17.1	Ausschüttung an die Aktionäre	596
17.2	Vergleich von Dividenden und Aktienrückkäufen	599
17.3	Der Steuernachteil der Dividenden	606
17.4	Abschöpfung der Dividende und Steuerklientel	609
17.5	Auszahlung im Vergleich zur Thesaurierung von Barmitteln	614
17.6	Ausschüttungsstrategie und ihre Signalwirkung	620
17.7	Aktiendividende, Splits und Spin-offs	625
Teil VI	Die Bewertung	633
Kapitel 18	Investitionsplanung und Bewertung bei Verschuldung	635
18.1	Die wichtigsten Konzepte im Überblick	636
18.2	Die Methode des gewichteten Durchschnitts der Kapitalkosten	638
18.3	Die Adjusted-Present-Value-Methode	643
18.4	Das Flow-to-Equity-Verfahren	647
18.5	Projektbasierte Kapitalkosten	652

18.6	Der APV bei anderen Verschuldungsstrategien	656
18.7	Andere Auswirkungen der Finanzierung	660
18.8	Fortgeschrittene Themen der Investitionsplanung	664
	Anhang Kapitel 18: Grundlegung und weitere Einzelheiten	679
 Teil VII Langfristige Finanzierung		 687
Kapitel 19 Beschaffung von Eigenkapital		689
19.1	Eigenkapitalfinanzierung für Privatunternehmen	690
19.2	Der Börsengang.....	702
19.3	Auffälligkeiten bei Neuemissionen	712
19.4	Aktienemissionen börslich notierter Unternehmen	718
 Kapitel 20 Fremdfinanzierung		 725
20.1	Fremdkapital in Unternehmen	726
20.2	Andere Arten von Fremdkapital	732
20.3	Covenants von Anleihen.....	736
20.4	Rückzahlungsbestimmungen.....	739
 Kapitel 21 Leasing		 751
21.1	Die Grundlagen des Leasings	752
21.2	Bilanzierung, Steuern und rechtliche Konsequenzen des Leasings	758
21.3	Die Entscheidung für Leasing.....	765
21.4	Was spricht für das Leasing?	772
 Teil VIII Optionen		 781
Kapitel 22 Finanzoptionen		783
22.1	Optionen – die Grundlagen	784
22.2	Ertrag einer Option am Verfallstag	787
22.3	Put-Call-Parität.....	796
22.4	Faktoren, die Optionspreise beeinflussen.....	798
22.5	Die vorzeitige Ausübung von Optionen.....	801
22.6	Optionen und Finanzwirtschaft	805
 Register		 815