

Inhaltsübersicht

	Vorwort	14
Teil I	Einleitung	21
Kapitel 1	Unternehmen und Finanzmärkte	23
Kapitel 2	Einführung in die Analyse von Finanzberichten	45
Teil II	Instrumente	81
Kapitel 3	Finanzielle Entscheidungsfindung und das Gesetz des einheitlichen Preises	83
Kapitel 4	Der Zeitwert des Geldes	123
Kapitel 5	Zinssätze	167
Kapitel 6	Die Bewertung von Anleihen	193
Teil III	Grundlagen der Bewertung	229
Kapitel 7	Investitionsentscheidungen	231
Kapitel 8	Grundlagen der Investitionsplanung	255
Kapitel 9	Die Bewertung von Aktien	289
Teil IV	Risiko und Ertrag	331
Kapitel 10	Kapitalmärkte und die Bewertung des Risikos	333
Kapitel 11	Die optimale Portfolioallokation und das Capital-Asset-Pricing-Modell	373
Kapitel 12	Die Schätzung der Kapitalkosten	419
Kapitel 13	Anlegerverhalten und Kapitalmarkteffizienz	457

Teil V	Kapitalstruktur	497
Kapitel 14	Die Kapitalstruktur an einem vollkommenen Markt	499
Kapitel 15	Fremdkapital und Steuern	531
Kapitel 16	Finanzielle Notlage, Managementanreize und Information	565
Kapitel 17	Ausschüttungsstrategie	611
Teil VI	Die Bewertung	649
Kapitel 18	Investitionsplanung und Bewertung bei Verschuldung	651
Teil VII	Optionen	705
Kapitel 19	Finanzoptionen	707
Kapitel 20	Bewertung von Optionen	739
Kapitel 21	Realoptionen	777
Teil VIII	Langfristige Finanzierung	811
Kapitel 22	Beschaffung von Eigenkapital	813
Kapitel 23	Fremdfinanzierung	851
Kapitel 24	Leasing	877
Register		907

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	14
Teil I Einleitung	21
Kapitel 1 Unternehmen und Finanzmärkte	23
1.1 Die vier Unternehmensformen	24
1.2 Inhaberschaft im Vergleich zur Leitung von Unternehmen	29
1.3 Die Aktienbörse.....	36
1.4 Fintech: Finanzwirtschaft und Technologie	39
Kapitel 2 Einführung in die Analyse von Finanzberichten	45
2.1 Die Offenlegung von Finanzinformationen eines Unternehmens	46
2.2 Die Bilanz	48
2.3 Die Gewinn- und Verlustrechnung.....	53
2.4 Die Kapitalflussrechnung.....	55
2.5 Sonstige Informationen eines Finanzberichts.....	58
2.6 Analyse des Finanzberichts.....	60
2.7 Finanzberichte in der Praxis.....	73
Teil II Instrumente	81
Kapitel 3 Finanzielle Entscheidungsfindung und das Gesetz des einheitlichen Preises	83
3.1 Bewertungsentscheidungen.....	84
3.2 Zinssätze und der Zeitwert des Geldes	88
3.3 Der Barwert und die Kapitalwertentscheidungsregel.....	91
3.4 Arbitrage und das Gesetz des einheitlichen Preises	95
3.5 Arbitragefreiheit und Wertpapierpreise	97
Anhang Kapitel 3: Der Preis des Risikos.....	111
Kapitel 4 Der Zeitwert des Geldes	123
4.1 Der Zeitstrahl.....	124
4.2 Drei goldene Regeln	126
4.3 Die Bewertung einer Zahlungsreihe.....	133
4.4 Die Berechnung des Kapitalwerts	135
4.5 Ewige Renten und endliche Renten	138
4.6 Berechnung einer Annuität mithilfe eines Tabellenkalkulations- oder Finanzrechners.....	150
4.7 Unterjährige Cashflows	152
4.8 Auflösen nach den Zahlungen.....	153
4.9 Der interne Zinsfuß.....	156
Anhang Kapitel 4: Auflösen nach der Anzahl der Perioden	164

Kapitel 5	Zinssätze	167
5.1	Wie Zinssätze angegeben und angepasst werden	168
5.2	Anwendung: Zinssätze und Darlehen	173
5.3	Die Determinanten von Zinssätzen	175
5.4	Risiko und Steuern	183
5.5	Die Opportunitätskosten des Kapitals	186
	Anhang Kapitel 5: Stetige Zinssätze und Zahlungen	190
Kapitel 6	Die Bewertung von Anleihen	193
6.1	Cashflows, Preise und Renditen von Anleihen	194
6.2	Das dynamische Verhalten von Anleihepreisen	200
6.3	Die Zinsstrukturkurve und Arbitrage mit Anleihen	208
6.4	Unternehmensanleihen	212
6.5	Staatsanleihen	217
	Anhang Kapitel 6: Terminzinssätze	224
Teil III	Grundlagen der Bewertung	229
Kapitel 7	Investitionsentscheidungen	231
7.1	Der Kapitalwert und Einzelprojekte	232
7.2	Die interne Zinsfußregel	234
7.3	Die Amortisationsregel	239
7.4	Die Auswahlentscheidung bei mehreren Projekten	241
7.5	Projektauswahl bei beschränkten Ressourcen	247
	Anhang Kapitel 7: Berechnung des KW-Profiles mithilfe der Datentabellenfunktion von Excel	253
Kapitel 8	Grundlagen der Investitionsplanung	255
8.1	Prognose von Einnahmen	256
8.2	Bestimmung des freien Cashflows und des Kapitalwertes	265
8.3	Die Auswahl unter mehreren Alternativen	271
8.4	Weitere Anpassungen des freien Cashflows	273
8.5	Die Analyse eines Projektes	278
Kapitel 9	Die Bewertung von Aktien	289
9.1	Das Dividendendiskontierungsmodell	290
9.2	Die Anwendung des Dividendendiskontierungsmodells	295
9.3	Das Total-Payout-Modell und das Free-Cashflow-Diskontierungsmodell	303
9.4	Die Bewertung auf der Grundlage vergleichbarer Unternehmen	309
9.5	Informationen, Wettbewerb und Aktienkurse	314

Teil IV Risiko und Ertrag 331

Kapitel 10 Kapitalmärkte und die Bewertung des Risikos 333

10.1 Einführung in Risiko und Ertrag 334
10.2 Übliche Maße für Rendite und Risiko..... 337
10.3 Historische Renditen von Aktien und Anleihen 340
10.4 Der historische Trade-Off zwischen Risiko und Rendite 349
10.5 Gemeinsames und unabhängiges Risiko 352
10.6 Diversifikation von Aktienportfolios..... 355
10.7 Die Messung des systematischen Risikos 361
10.8 Das Beta und die Kapitalkosten..... 365

Kapitel 11 Die optimale Portfolioallokation und das Capital-Asset-Pricing-Modell 373

11.1 Die erwartete Rendite eines Portfolios 374
11.2 Die Volatilität eines Portfolios mit zwei Aktien 376
11.3 Die Volatilität eines großen Portfolios..... 383
11.4 Risiko und Rendite: die Zusammensetzung eines effizienten Portfolios 386
11.5 Risikolose Anlageformen und Kreditaufnahme..... 395
11.6 Das Tangentialportfolio und geforderte Renditen..... 399
11.7 Das Capital-Asset-Pricing-Modell 403
11.8 Die Bestimmung der Risikoprämie..... 405
Anhang Kapitel 11: Das CAPM bei unterschiedlichen Zinssätzen 416

Kapitel 12 Die Schätzung der Kapitalkosten 419

12.1 Die Eigenkapitalkosten 420
12.2 Das Marktportfolio 421
12.3 Die Schätzung des Betas 426
12.4 Die Fremdkapitalkosten..... 430
12.5 Die Kapitalkosten eines Projektes 434
12.6 Merkmale des Projektrisikos und der Einfluss der Finanzierung..... 440
12.7 Abschließende Überlegungen zur Verwendung des CAPM 444
Anhang Kapitel 12: Praktische Erwägungen zur Prognose des Betas 450

Kapitel 13 Anlegerverhalten und Kapitalmarkteffizienz 457

13.1 Wettbewerb und Kapitalmärkte..... 458
13.2 Informationen und rationale Erwartungen 461
13.3 Das Verhalten von Privatanlegern 463
13.4 Systematische Verzerrungseffekte beim Handeln von Wertpapieren 466
13.5 Die Effizienz des Marktportfolios 469
13.6 Auf Anlagestile zurückgehende Handelsstrategien und die Debatte über die Markteffizienz..... 476
13.7 Mehrfaktoren-Risikomodelle 482
13.8 In der Praxis angewandte Methoden..... 487
Anhang Kapitel 13: Der Aufbau eines Mehrfaktorenmodells 494

Teil V	Kapitalstruktur	497
Kapitel 14	Die Kapitalstruktur an einem vollkommenen Markt	499
14.1	Finanzierung durch Eigenkapital im Vergleich zur Finanzierung durch Fremdkapital	500
14.2	Modigliani-Miller I: Verschuldung, Arbitrage und Unternehmenswert	505
14.3	Modigliani-Miller II: Verschuldung, Risiko und Kapitalkosten.....	511
14.4	Trugschlüsse bei der Kapitalstruktur	519
14.5	MM: Über die Thesen hinaus	524
Kapitel 15	Fremdkapital und Steuern	531
15.1	Der fremdfinanzierungsbedingte Steuervorteil	532
15.2	Bewertung des fremdfinanzierungsbedingten Steuervorteils	534
15.3	Rekapitalisierung zur Nutzung von Steuervorteilen	542
15.4	Steuern für Fremd- und Eigenkapitalgeber.....	546
15.5	Die optimale Kapitalstruktur mit Steuern.....	551
Kapitel 16	Finanzielle Notlage, Managementanreize und Information	565
16.1	Zahlungsausfall und Insolvenz an einem vollkommenen Markt.....	566
16.2	Kosten der Insolvenz und der finanziellen Notlage	569
16.3	Kosten einer finanziellen Notlage und Unternehmenswert.....	575
16.4	Optimale Kapitalstruktur: die Trade-Off-Theorie	578
16.5	Ausnutzung der Fremdkapitalgeber: die Agency-Kosten der Verschuldung	581
16.6	Motivation der Manager: der Agency-Nutzen aus der Verschuldung.....	589
16.7	Agency-Kosten und die Trade-Off-Theorie	594
16.8	Asymmetrische Information und Kapitalstruktur	596
16.9	Kapitalstruktur: die Quintessenz.....	603
Kapitel 17	Ausschüttungsstrategie	611
17.1	Ausschüttung an die Aktionäre.....	612
17.2	Vergleich von Dividenden und Aktienrückkäufen	615
17.3	Der Steuernachteil der Dividenden.....	622
17.4	Abschöpfung der Dividende und Steuerklientel	625
17.5	Auszahlung im Vergleich zur Thesaurierung von Barmitteln.....	630
17.6	Ausschüttungsstrategie und ihre Signalwirkung	636
17.7	Aktiendividende, Splits und Spin-offs	641
Teil VI	Die Bewertung	649
Kapitel 18	Investitionsplanung und Bewertung bei Verschuldung	651
18.1	Die wichtigsten Konzepte im Überblick	652
18.2	Die Methode des gewichteten Durchschnitts der Kapitalkosten	654
18.3	Die Adjusted-Present-Value-Methode	660
18.4	Das Flow-to-Equity-Verfahren	664

18.5	Projektbasierte Kapitalkosten	669
18.6	Der APV bei anderen Verschuldungsstrategien	673
18.7	Andere Auswirkungen der Finanzierung	677
18.8	Fortgeschrittene Themen der Investitionsplanung	681
	Anhang Kapitel 18: Grundlegung und weitere Einzelheiten	696

Teil VII Optionen 705

Kapitel 19 Finanzoptionen 707

19.1	Optionen – die Grundlagen	708
19.2	Ertrag einer Option am Verfallstag	711
19.3	Put-Call-Parität	720
19.4	Faktoren, die Optionspreise beeinflussen	722
19.5	Die vorzeitige Ausübung von Optionen	725
19.6	Optionen und Finanzwirtschaft	729

Kapitel 20 Bewertung von Optionen 739

20.1	Das Binomialmodell zur Optionsbewertung	740
20.2	Das Black-Scholes-Modell zur Optionsbewertung	749
20.3	Risikoneutrale Wahrscheinlichkeiten	759
20.4	Risiko und Ertrag einer Option	763
20.5	Optionsbewertung in der Praxis	765

Kapitel 21 Realoptionen 777

21.1	Realoptionen versus Finanzoptionen	778
21.2	Analyse mithilfe des Entscheidungsbaums	779
21.3	Die Verzögerungsoption: Investition als Call-Option	782
21.4	Die Erweiterungsoption und die Abbruchoption	789
21.5	Investitionen mit unterschiedlicher Laufzeit	795
21.6	Optimale stufenweise Investitionen	798
21.7	Faustregeln	801
21.8	Schlussfolgerungen	806

Teil VIII Langfristige Finanzierung 811

Kapitel 22 Beschaffung von Eigenkapital 813

22.1	Eigenkapitalfinanzierung für Privatunternehmen	814
22.2	Der Börsengang	826
22.3	Auffälligkeiten bei Neuemissionen	836
22.4	Aktienemissionen börslich notierter Unternehmen	842

Kapitel 23 Fremdfinanzierung	851
23.1 Fremdkapital in Unternehmen	852
23.2 Andere Arten von Fremdkapital	858
23.3 Covenants von Anleihen.....	862
23.4 Rückzahlungsbestimmungen.....	865
Kapitel 24 Leasing	877
24.1 Die Grundlagen des Leasings	878
24.2 Bilanzierung, Steuern und rechtliche Konsequenzen des Leasings	884
24.3 Die Entscheidung für Leasing.....	891
24.4 Was spricht für das Leasing?	898
Register	907