

# Inhalt

<b>Vorwort</b> .....	<b>5</b>
<b>1 Einführung</b> .....	<b>15</b>
<b>2 Kurz- und mittelfristige Kredite</b> .....	<b>16</b>
2.1 Kontokorrentkredit.....	16
2.2 Lieferantenkredit.....	22
2.3 Diskontkredit.....	27
2.4 Lombardkredit.....	29
2.5 Ratenkredit.....	31
2.6 Hersteller- und Händlerkredit.....	36
2.7 Kundenkredit.....	38
2.8 Leasing.....	40
2.8.1 Grundlagen.....	40
2.8.2 Kalkulation und Berechnung der Leasingraten.....	42
2.8.3 Berechnung des Effektivzinssatzes.....	47
2.8.4 Vergleich Kreditkauf und Leasing.....	50
2.8.5 Berechnung der Restschuld bei vorzeitiger Vertragsauflösung.....	55
2.9 Factoring und Forfaitierung.....	57
2.9.1 Factoring.....	57
2.9.2 Auswirkung des Factorings auf die Bilanz.....	61
2.9.3 Forfaitierung.....	63
<b>3 Langfristige Kredite</b> .....	<b>63</b>
3.1 Grundlagen.....	63
3.2 Annuitätendarlehen.....	66
3.2.1 Jährliche Zins- und Tilgungsverrechnung.....	66
3.2.2 Unterjährliche Zins- und Tilgungsverrechnung.....	71
3.3 Abzahlungsdarlehen.....	74
3.3.1 Jährliche Zins- und Tilgungsverrechnung.....	74
3.3.2 Unterjährliche Zins- und Tilgungsverrechnung.....	77
3.4 Endfälliges Darlehen.....	79
3.5 Spezielle Formen der Schuldentilgung.....	81

3.5.1	Tilgungsstreckung.....	81
3.5.2	Zahlungsaufschub .....	85
3.5.3	Berücksichtigung eines Disagios .....	88
3.5.4	Tilgung in Prozentannuitäten .....	90
3.6	Bauspardarlehen.....	95
<b>4</b>	<b>Immobilieninvestition .....</b>	<b>110</b>
4.1	Die Immobilie als Anlageobjekt.....	110
4.2	Bewertung von Immobilien .....	111
4.2.1	Ermittlung des Vergleichswertes.....	111
4.2.2	Ermittlung des Ertragswertes.....	112
4.2.3	Ermittlung des Sachwertes .....	114
4.2.4	Ermittlung des Beleihungswertes.....	115
4.3	Renditeberechnung aus der Sicht eines Endinvestors .....	116
4.3.1	Statische „Anfangsrendite“ .....	118
4.3.2	Objektbezogene dynamische Rendite .....	118
4.3.3	Subjektbezogene dynamische Rendite.....	119
4.3.4	Methode des vollständigen Finanzplans (VOFI-Methode) .....	121
<b>5</b>	<b>Nicht-börsennotierte Schuldverschreibungen .....</b>	<b>137</b>
5.1	Sparbriefe mit festem Zinssatz.....	137
5.1.1	Sparbrief mit jährlicher Zinszahlung .....	137
5.1.2	Aufgezinster Sparbrief mit festem Zinssatz.....	137
5.1.3	Abgezinster Sparbrief mit festem Zinssatz .....	139
5.2	Sparbriefe mit steigenden Zinssätzen.....	140
5.2.1	Aufgezinster Sparbrief mit steigenden Zinssätzen.....	140
5.2.2	Abgezinster Sparbrief mit steigenden Zinssätzen .....	142
5.2.3	Sparbrief mit steigenden Zinssätzen und jährlicher Zinsausschüttung ..	143
<b>6</b>	<b>Zinsinstrumente .....</b>	<b>147</b>
6.1	Grundlagen.....	147
6.2	Geldmarktinstrumente .....	149
6.2.1	Diskontpapiere.....	150
6.2.2	Geldmarktpapiere mit Zinszahlung bei Fälligkeit .....	154
6.3	Anleihen.....	155
6.3.1	Charakteristika .....	155

6.3.2	Bewertung von Nullkupon-Anleihen .....	157
6.3.3	Bewertung von Kuponanleihen bei flacher Zinsstruktur .....	161
6.3.4	Bewertung von Kuponanleihen unter Berücksichtigung der Zinsstruktur.....	173
6.3.5	Analyse des Barwertansatzes.....	176
6.3.6	Renditeorientierte Beurteilung von Anleihen.....	178
6.3.7	Portfoliorendite .....	181
6.3.8	Ertragsanalyse und Total Return .....	185
6.3.9	Risikoanalyse von Anleihen und Volatilitätskennzahlen .....	196
<b>7</b>	<b>Aktien</b> .....	<b>228</b>
7.1	Grundlagen .....	228
7.2	Aktienindizes.....	230
7.3	Kennzahlen zur Beurteilung von Aktien .....	233
7.4	Dividendendiskontierungsmodell.....	236
7.5	Rendite und Risiko.....	240
7.5.1	Diskrete Rendite.....	241
7.5.2	Stetige Rendite.....	243
7.5.3	Vergleich diskreter und stetiger Renditen.....	246
7.5.4	Statistische Verteilung von Aktienrenditen .....	248
7.5.5	Risikobeurteilung.....	252
7.5.6	Korrelationsanalyse.....	255
7.6	Rendite und Risiko im Portfoliokontext.....	260
7.6.1	Problemstellung .....	260
7.6.2	Portfoliorendite und Portfoliorisiko .....	261
7.6.3	Rendite und Risiko im Mehr-Wertpapier-Fall und Diversifikation eines gleich gewichteten Portfolios .....	271
7.6.4	Capital Asset Pricing Model - CAPM.....	275
7.7	Aktienkursverlaufshypothesen .....	283
7.7.1	Random-Walk-Modell.....	283
7.7.2	Normalverteilung und Aktienkurse.....	287
7.7.3	Aktienkursverlaufshypothese nach Black-Scholes (Wiener-Prozess)....	299
7.7.4	Simulation eines Aktienkursprozesses.....	301
<b>8</b>	<b>Optionen</b> .....	<b>304</b>
8.1	Grundlagen des börsenmäßigen Optionshandels.....	304

8.2	Elementare Bewertungsansätze .....	307
8.3	Handelsstrategien mit Optionen.....	310
8.3.1	Long- und Short-Position in einer Aktie.....	311
8.3.2	Long- und Short-Position in einer Call Option.....	313
8.3.3	Long- und Short-Position in einer Put Option.....	316
8.3.4	Hedge-Strategien.....	319
8.3.5	Spreads.....	324
8.3.6	Straddles und Strangles.....	327
8.3.7	Synthetische Aktienposition .....	329
8.4	Optionspreis Determinanten.....	331
8.5	Wertober- und Wertuntergrenzen für Optionen.....	335
8.5.1	Wertober- und Wertuntergrenzen für Kaufoptionen und die vorzeitige Ausübung amerikanischer Kaufoptionen.....	336
8.5.2	Wertober- und Wertuntergrenzen für Verkaufsoptionen und die vorzeitige Ausübung amerikanischer Verkaufsoptionen.....	342
8.6	Put-Call-Paritätsbeziehungen .....	346
8.6.1	Put-Call-Parität Europäischer Optionen ohne Dividendenberücksichtigung .....	346
8.6.2	Put-Call-Parität Europäischer Optionen unter Berücksichtigung von Dividendenzahlungen.....	351
8.6.3	Put-Call-Parität Amerikanischer Optionen .....	353
8.6.4	Put-Call-Parität Amerikanischer Optionen unter Berücksichtigung von Dividendenzahlungen.....	354
8.7	Das Binomialmodell nach Cox/Ross/Rubinstein.....	356
8.7.1	Vorbemerkungen zur Optionspreistheorie .....	356
8.7.2	Bewertung von Kaufoptionen .....	359
8.7.3	Bewertung von Verkaufsoptionen .....	378
8.7.4	Berücksichtigung von Dividendenzahlungen.....	381
8.8	Das kontinuierliche Optionspreismodel nach Black-Scholes .....	382
8.8.1	Darstellung des Modells.....	382
8.8.2	Bewertung von Kaufoptionen .....	384
8.8.3	Bewertung von Verkaufsoptionen .....	389
8.8.4	Verteilung der Aktienkursrenditen.....	392
8.8.5	Berücksichtigung von Dividendenzahlungen.....	398
8.8.6	Sensitivitätskennzahlen von Optionen.....	399

<b>9</b>	<b>Forward- und Futures-Kontrakte</b> .....	<b>409</b>
9.1	Forward-Kontrakte .....	409
9.2	Futures-Kontrakte.....	410
9.3	Motive für den Handel mit Terminkontrakten.....	411
9.3.1	Hedging .....	411
9.3.2	Spekulationsgeschäfte.....	416
9.3.3	Arbitrage .....	417
9.4	Preisbildung von Forward- und Futures-Kontrakten .....	417
9.4.1	Forward-Preis für Investitionsgüter ohne Ertrag.....	417
9.4.2	Forward-Preis auf ein Investitionsgut mit Ertrag .....	418
9.4.3	Zur Bewertung von Forward-Kontrakten.....	420
9.5	Preisbildung ausgewählter Futures-Kontrakte .....	422
9.5.1	Aktienindex-Futures.....	422
9.5.2	Futures auf Währungen .....	423
9.5.3	Futures auf Waren .....	424
9.5.4	Zins-Futures.....	425
	Literaturverzeichnis .....	429
	Stichwortverzeichnis .....	431