

# Inhaltsübersicht

---

Kapitel 1	Unternehmen und Finanzmärkte .....	13
Kapitel 2	Einführung in die Analyse von Finanzberichten .....	17
Kapitel 3	Finanzielle Entscheidungsfindung und das Gesetz des einheitlichen Preises .....	25
Kapitel 4	Der Zeitwert des Geldes .....	35
Kapitel 5	Zinssätze .....	57
Kapitel 6	Die Bewertung von Anleihen .....	77
Kapitel 7	Investitionsentscheidungen .....	93
Kapitel 8	Grundlagen der Investitionsplanung .....	113
Kapitel 9	Die Bewertung von Aktien .....	125
Kapitel 10	Kapitalmärkte und die Bewertung des Risikos .....	135
Kapitel 11	Die optimale Portfolioallokation und das Capital-Asset-Pricing-Modell .....	145
Kapitel 12	Die Schätzung der Kapitalkosten .....	161
Kapitel 13	Anlegerverhalten und Kapitalmarkteffizienz .....	171
Kapitel 14	Die Kapitalstruktur an einem vollkommenen Markt .....	185
Kapitel 15	Fremdkapital und Steuern ... .....	195
Kapitel 16	Finanzielle Notlage, Managementanreize und Information .....	205

<b>Kapitel 17</b>	<b>Ausschüttungsstrategie.....</b>	<b>217</b>
<b>Kapitel 18</b>	<b>Investitionsplanung und Bewertung bei Verschuldung ....</b>	<b>225</b>
<b>Kapitel 19</b>	<b>Finanzoptionen .....</b>	<b>241</b>
<b>Kapitel 20</b>	<b>Bewertung von Optionen .....</b>	<b>249</b>
<b>Kapitel 21</b>	<b>Realoptionen .....</b>	<b>257</b>
<b>Kapitel 22</b>	<b>Beschaffung von Eigenkapital.....</b>	<b>273</b>
<b>Kapitel 23</b>	<b>Fremdfinanzierung.....</b>	<b>281</b>
<b>Kapitel 24</b>	<b>Leasing .....</b>	<b>285</b>

# Inhaltsverzeichnis

---

<b>Kapitel 1</b>	<b>Unternehmen und Finanzmärkte</b>	13
1.1	Die vier Unternehmensformen . . . . .	14
1.2	Inhaberschaft im Vergleich zur Leitung von Unternehmen . . . . .	14
1.3	Fintech: Finanzwirtschaft und Technologie . . . . .	14
1.4	Lösungen . . . . .	15
<b>Kapitel 2</b>	<b>Einführung in die Analyse von Finanzberichten</b>	17
2.1	Die Offenlegung von Finanzinformationen eines Unternehmens . . . . .	18
2.2	Die Bilanz . . . . .	18
2.3	Die Gewinn- und Verlustrechnung . . . . .	19
2.4	Die Kapitalflussrechnung . . . . .	20
2.5	Lösungen . . . . .	21
<b>Kapitel 3</b>	<b>Finanzielle Entscheidungsfindung und das Gesetz des einheitlichen Preises</b>	25
3.1	Bewertungsentscheidungen . . . . .	26
3.2	Zinssätze und der Zeitwert des Geldes . . . . .	26
3.3	Der Barwert und die Kapitalwertentscheidungsregel . . . . .	27
3.4	Arbitrage und das Gesetz des einheitlichen Preises . . . . .	27
3.5	Arbitragefreiheit und Wertpapierpreise . . . . .	28
3.6	Lösungen . . . . .	30
<b>Kapitel 4</b>	<b>Der Zeitwert des Geldes</b>	35
4.1	Der Zeitstrahl . . . . .	36
4.2	Drei goldene Regeln . . . . .	36
4.3	Die Bewertung einer Zahlungsreihe . . . . .	36
4.4	Die Berechnung des Kapitalwerts . . . . .	37
4.5	Ewige Renten und endliche Renten . . . . .	37
4.6	Auflösen nach den Zahlungen . . . . .	39
4.7	Lösungen . . . . .	41
<b>Kapitel 5</b>	<b>Zinssätze</b>	57
5.1	Wie Zinssätze angegeben und angepasst werden . . . . .	58
5.2	Anwendung: Zinssätze und Darlehen . . . . .	59
5.3	Die Determinanten von Zinssätzen . . . . .	61
5.4	Risiko und Steuern . . . . .	62
5.5	Die Opportunitätskosten des Kapitals . . . . .	63
5.6	Lösungen . . . . .	63

<b>Kapitel 6</b>	<b>Die Bewertung von Anleihen</b>	77
6.1	Cashflows, Preise und Renditen von Anleihen .....	78
6.2	Das dynamische Verhalten von Anleihepreisen .....	79
6.3	Die Zinsstrukturkurve und Arbitrage mit Anleihen .....	80
6.4	Unternehmensanleihen .....	81
6.5	Lösungen .....	83
<b>Kapitel 7</b>	<b>Investitionsentscheidungen</b>	93
7.1	Der Kapitalwert und Einzelprojekte .....	94
7.2	Die interne Zinsfußregel .....	95
7.3	Die Amortisationsregel .....	97
7.4	Die Auswahlentscheidung bei mehreren Projekten .....	97
7.5	Projektauswahl bei beschränkten Ressourcen .....	98
7.6	Lösungen .....	99
<b>Kapitel 8</b>	<b>Grundlagen der Investitionsplanung</b>	113
8.1	Prognose von Einnahmen .....	114
8.2	Bestimmung des freien Cashflows und des Kapitalwertes .....	114
8.3	Die Auswahl unter mehreren Alternativen .....	115
8.4	Weitere Anpassungen des freien Cashflows .....	116
8.5	Die Analyse eines Projektes .....	117
8.6	Lösungen .....	119
<b>Kapitel 9</b>	<b>Die Bewertung von Aktien</b>	125
9.1	Das Dividendendiskontierungsmodell .....	126
9.2	Die Anwendung des Dividendendiskontierungsmodells .....	126
9.3	Das Total-Payout-Modell und das Free-Cashflow-Diskontierungsmodell .....	127
9.4	Die Bewertung auf der Grundlage vergleichbarer Unternehmen .....	128
9.5	Informationen, Wettbewerb und Aktienkurse .....	130
9.6	Lösungen .....	131
<b>Kapitel 10</b>	<b>Kapitalmärkte und die Bewertung des Risikos</b>	135
10.1	Übliche Maße für Rendite und Risiko .....	136
10.2	Historische Renditen von Aktien und Anleihen .....	136
10.3	Der historische Trade-Off zwischen Risiko und Rendite .....	137
10.4	Gemeinsames und unabhängiges Risiko .....	137
10.5	Diversifikation von Aktienportfolios .....	137
10.6	Die Messung des systematischen Risikos .....	138
10.7	Das Beta und die Kapitalkosten .....	140
10.8	Lösungen .....	141

<b>Kapitel 11</b>	<b>Die optimale Portfolioallokation und das Capital-Asset-Pricing-Modell</b>	145
11.1	Die erwartete Rendite eines Portfolios . . . . .	146
11.2	Die Volatilität eines Portfolios mit zwei Aktien . . . . .	147
11.3	Die Volatilität eines großen Portfolios . . . . .	147
11.4	Risiko und Rendite: Die Zusammensetzung eines effizienten Portfolios . . . . .	148
11.5	Risikolose Anlageformen und Kreditaufnahme . . . . .	149
11.6	Das Tangentialportfolio und geforderte Renditen . . . . .	150
11.7	Das Capital-Asset-Pricing-Modell . . . . .	151
11.8	Die Bestimmung der Risikoprämie . . . . .	151
11.9	Lösungen . . . . .	152
<b>Kapitel 12</b>	<b>Die Schätzung der Kapitalkosten</b>	161
12.1	Die Eigenkapitalkosten . . . . .	162
12.2	Das Marktportfolio . . . . .	162
12.3	Fremdkapitalkosten . . . . .	163
12.4	Die Kapitalkosten eines Projekts . . . . .	164
12.5	Merkmale des Projektrisikos und der Einfluss der Finanzierung . . . . .	165
12.6	Lösungen . . . . .	166
<b>Kapitel 13</b>	<b>Anlegerverhalten und Kapitalmarkteffizienz</b>	171
13.1	Wettbewerb und Kapitalmärkte . . . . .	172
13.2	Informationen und rationale Erwartungen . . . . .	172
13.3	Das Verhalten von Privatanlegern . . . . .	172
13.4	Systematische Verzerrungseffekte beim Handeln von Wertpapieren . . . . .	174
13.5	Die Effizienz des Marktportfolios . . . . .	174
13.6	Auf Anlagestile zurückgehende Handelsstrategien und die Debatte über die Markteffizienz . . . . .	175
13.7	Mehrfaktoren-Risikomodelle . . . . .	177
13.8	Lösungen . . . . .	178
<b>Kapitel 14</b>	<b>Die Kapitalstruktur an einem vollkommenen Markt</b>	185
14.1	Finanzierung durch Eigenkapital im Vergleich zur Finanzierung durch Fremdkapital . . . . .	186
14.2	Modigliani-Miller I: Verschuldung, Arbitrage und Unternehmenswert . . . . .	187
14.3	Modigliani-Miller II: Verschuldung, Risiko und Kapitalkosten . . . . .	188
14.4	Trugschlüsse bei der Kapitalstruktur . . . . .	190
14.5	Lösungen . . . . .	190

<b>Kapitel 15</b>	<b>Fremdkapital und Steuern</b>	<b>195</b>
15.1	Der fremdfinanzierungsbedingte Steuervorteil . . . . .	196
15.2	Bewertung des fremdfinanzierungsbedingten Steuervorteils . . . . .	196
15.3	Steuern für Fremd- und Eigenkapitalgeber . . . . .	198
15.4	Die optimale Kapitalstruktur mit Steuern . . . . .	199
15.5	Lösungen . . . . .	200
<b>Kapitel 16</b>	<b>Finanzielle Notlage, Managementanreize und Information</b>	<b>205</b>
16.1	Zahlungsausfall und Insolvenz an einem vollkommenen Markt . . . . .	206
16.2	Kosten der Insolvenz und der finanziellen Notlage. . . . .	206
16.3	Kosten einer finanziellen Notlage und Unternehmenswert . . . . .	207
16.4	Optimale Kapitalstruktur: Die Trade-Off-Theorie . . . . .	208
16.5	Ausnutzung der Fremdkapitalgeber: Die Agency-Kosten der Verschuldung. . . . .	208
16.6	Motivation der Manager: Der Agency-Nutzen aus der Verschuldung . . . . .	209
16.7	Agency-Kosten und die Trade-Off-Theorie . . . . .	210
16.8	Asymmetrische Information und Kapitalstruktur . . . . .	210
16.9	Lösungen . . . . .	212
<b>Kapitel 17</b>	<b>Ausschüttungsstrategie</b>	<b>217</b>
17.1	Ausschüttung an die Aktionäre . . . . .	218
17.2	Vergleich von Dividenden und Aktienrückkäufen . . . . .	218
17.3	Der Steuernachteil der Dividenden . . . . .	219
17.4	Abschöpfung der Dividende und Steuerklientel . . . . .	219
17.5	Auszahlung im Vergleich zur Thesaurierung von Barmitteln. . . . .	220
17.6	Ausschüttungsstrategie und ihre Signalwirkung. . . . .	221
17.7	Aktiendividende, Splits und Spin-Offs . . . . .	221
17.8	Lösungen . . . . .	222
<b>Kapitel 18</b>	<b>Investitionsplanung und Bewertung bei Verschuldung</b>	<b>225</b>
18.1	Die wichtigsten Konzepte im Überblick. . . . .	226
18.2	Die Methode des gewichteten Durchschnitts der Kapitalkosten. . . . .	226
18.3	Die Adjusted-Present-Value-Methode . . . . .	227
18.4	Das Flow-to-Equity-Verfahren. . . . .	227
18.5	Projektbasierte Kapitalkosten . . . . .	227
18.6	Der APV bei anderen Verschuldungsstrategien . . . . .	228
18.7	Andere Auswirkungen der Finanzierung. . . . .	229
18.8	Fortgeschrittene Themen der Investitionsplanung . . . . .	230
18.9	Lösungen . . . . .	231

<b>Kapitel 19</b>	<b>Finanzoptionen</b>	<b>241</b>
19.1	Ertrag einer Option am Verfallstag .....	242
19.2	Put-Call-Parität .....	243
19.3	Faktoren, die Optionspreise beeinflussen .....	243
19.4	Die vorzeitige Ausübung von Optionen .....	244
19.5	Optionen und Finanzwirtschaft .....	244
19.6	Lösungen .....	245
<b>Kapitel 20</b>	<b>Bewertung von Optionen</b>	<b>249</b>
20.1	Das Binomialmodell zur Optionsbewertung .....	250
20.2	Das Black-Scholes-Modell zur Optionsbewertung .....	250
20.3	Risikoneutrale Wahrscheinlichkeiten .....	251
20.4	Risiko und Rendite einer Option .....	252
20.5	Optionspreisbewertung in der Praxis .....	252
20.6	Lösungen .....	252
<b>Kapitel 21</b>	<b>Realoptionen</b>	<b>257</b>
21.1	Analyse mithilfe des Entscheidungsbaums .....	258
21.2	Die Verzögerungsoption: Investition als Call-Option .....	258
21.3	Die Erweiterungsoption und die Abbruchoption .....	259
21.4	Investitionen mit unterschiedlichen Laufzeiten .....	260
21.5	Optimale stufenweise Investitionen .....	261
21.6	Faustregeln .....	261
21.7	Lösungen .....	262
<b>Kapitel 22</b>	<b>Beschaffung von Eigenkapital</b>	<b>273</b>
22.1	Eigenkapitalfinanzierung für Privatunternehmen .....	274
22.2	Der Börsengang .....	274
22.3	Auffälligkeiten bei Neuemissionen .....	275
22.4	Aktienemissionen börslich notierter Unternehmen .....	276
22.5	Lösungen .....	277
<b>Kapitel 23</b>	<b>Fremdfinanzierung</b>	<b>281</b>
23.1	Fremdkapital in Unternehmen .....	282
23.2	Andere Arten von Fremdkapital .....	282
23.3	Covenants von Anleihen .....	282
23.4	Rückzahlungsbestimmungen .....	282
23.5	Lösungen .....	283
<b>Kapitel 24</b>	<b>Leasing</b>	<b>285</b>
24.1	Die Grundlagen des Leasings .....	286
24.2	Bilanzierung, Steuern und rechtliche Konsequenzen des Leasings .....	286
24.3	Die Entscheidung für Leasing .....	287
24.4	Lösungen .....	288