

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	7
1. Investitionsentscheidung	13
1.1 Zielsetzung	13
1.2 In der Praxis eingesetzte Methoden	15
1.3 Net Present Value (NPV)	18
Excel-Tipp 1: Funktion NBW	21
Excel-Tipp 2: Zuweisen von Namen zu Zellen	22
Excel-Tipp 3: Zuweisen von Namen zu Bereichen	23
Excel-Tipp 4: Formelauswertung	24
Excel-Tipp 5: Potenzrechnen	26
Excel-Tipp 6: Diagramme erstellen	28
Excel-Tipp 7: Diagramme erstellen: Punkt (XY)-Diagramm	28
Excel-Tipp 8: Zur Berechnung von DATENTABELLEN	29
Excel-Tipp 9: Formelansicht	29
Excel-Tipp 10: Fenster einfrieren	30
Excel-Tipp 11: BEDINGTE FORMATIERUNG	30
Excel-Tipp 12: Diagramm zu einer DATENTABELLE	33
Excel-Tipp 13: DATENTABELLE mit mehr als zwei Variablen	33
Excel-Tipp 14: Aktivieren des Solvers	37
Excel-Tipp 15: Kopieren mit Zeilen- und Spaltennummerierung	41
Excel-Tipp 16: Unterjährige Diskontierung	44
1.4 Woher kommt ein positiver NPV?	44
1.5 Internal Rate of Return (IRR)	56
Excel-Tipp 17: Dialogbox zu einer Funktion	58
Excel-Tipp 18: Bezug fixieren	61
Excel-Tipp 19: Diagramme mit integrierten Formen	63
1.6 Annuitätenmethode	63
Excel-Tipp 20: Vor- bzw. nachschüssige Renten	65
1.7 Profitabilitätsindex	68
1.8 Statische Methoden	69
Excel-Tipp 21: Funktion RANG	70
Excel-Tipp 22: Überprüfung von Eingabedaten	76
1.9 Investitionsrechnung und Steuern	78
Excel-Tipp 23: WENN-Bedingung	80
Zusammenfassung	84
Aufgaben	84
Formelsammlung	93
Anhang	94
2. Finanzplanung	97
2.1 Zentrale Parameter	97
Excel-Tipp 24: Lineare Abschreibung	98
2.2 Cash (Conversion) oder zur Planung des Net Working Capital ...	108

2.3	Planungsansatz	112
	Excel-Tipp 25: Wasserfalldiagramm	113
2.4	Fallstudie: Airport SE	116
	Excel-Tipp 26: Sekundärachse einfügen	120
	Excel-Tipp 27: Analyse-Funktionen	123
	Excel-Tipp 28: Zahlenformate	128
	Excel-Tipp 29: Bedingte Zahlenformate	129
	Excel-Tipp 30: Zahlen verstecken (ist gefährlich)	130
	Zusammenfassung	153
	Aufgaben	154
	Formelsammlung	162
	Anhang	163
3.	Risiko & Rendite	167
3.1	Grundlagen	167
3.2	Beobachtungen am Kapitalmarkt	171
	Excel-Tipp 31: Häufigkeit	173
3.3	Rendite und Risiko eines Portfolios	179
	Excel-Tipp 32: Grafische Darstellung von Aktienkursen	196
3.4	Capital Asset Pricing Model	207
	Excel-Tipp 33: Datenbeschriftungen	224
3.5	Indexmodell	229
	Zusammenfassung	241
	Aufgaben	242
	Formelsammlung	244
	Anhang	246
	Excel-Tipp 34: Histogramm zur Illustration von Renditedaten	247
	Excel-Tipp 35: Blasendiagramm zur Illustration von Renditedaten	249
4.	Grundzüge der Unternehmensbewertung	265
4.1	Kapitalstruktur und Unternehmenswert	267
	Excel-Tipp 36: Formelüberwachung – Spuren zum Vorgänger (Nach- verfolgen)	272
	Excel-Tipp 37: Bedingte Summen	273
	Excel-Tipp 38: Bedingte Mittelwerte	275
4.2	Varianten der Discounted-Cashflow-Bewertung	277
4.3	Arbitragebeweise	291
	Excel-Tipp 39: Punkt (XY)-Diagramm/Punkt_mit_geraden_Linien	296
4.4	Berechnung der Kapitalkosten	297
4.5	Fallstudie: Der Leveraged Buyout von RJR Nabisco durch KKR... ..	299
	Excel-Tipp 40: Inhalte einfügen	305
	Excel-Tipp 41: Schützen von Arbeitsblättern und Bereichen	305
	Excel-Tipp 42: Runden	310
	Zusammenfassung	311
	Aufgaben	312
	Formelsammlung	318
5.	Finanzierungsentscheidung	321
5.1	Innen- und Außenfinanzierung im Überblick	321
	Excel-Tipp 43: Gruppieren von mehreren Diagrammen	323
	Excel-Tipp 44: Zweistelliges Jahreszahlenformat	325
	Excel-Tipp 45: Indirekter Zellenbezug mit INDIREKT	328

5.2	Wie treffen Manager Finanzierungsentscheidungen? Antworten der Theorie	329
5.3	Wie treffen Manager Finanzierungsentscheidungen? Antworten der Praxis	333
	Excel-Tipp 46: Daten sortieren	336
5.4	Ein einfaches Beispiel zu Mindesteigenkapital und Verschuldungskapazität	341
	Excel-Tipp 47: Summenprodukt z. B. zur Berechnung von Erwartungswerten	342
	Zusammenfassung	345
6.	Eigenfinanzierung	347
6.1	Rechtsformen & Eigenkapitalanteil	347
	Excel-Tipp 48: Blasendiagramm erstellen	350
6.2	Außerbörsliche Eigenfinanzierung: Venture Capital & Private Equity	351
6.3	Börsengang	362
6.4	Stamm- vs. Vorzugsaktien	373
6.5	Kapitalerhöhung	378
6.6	Fallstudie: Premiere AG 'reloaded' (Kapitalerhöhung 2010)	388
	Zusammenfassung	393
	Aufgaben	393
	Formelsammlung	397
7.	Fremdfinanzierung	399
7.1	Spielarten der Fremdfinanzierung im Überblick	399
7.2	Schuldner	402
	Excel-Tipp 49: Daten filtern	404
	Excel-Tipp 50: PivotChart	405
7.3	Risikoloser Zinssatz & Zinsrechnung	414
	Excel-Tipp 51: Zahlen in Prozent schreiben	415
	Excel-Tipp 52: Funktion SVERWEIS	416
	Excel-Tipp 53: Oberflächendiagramme erstellen	417
	Excel-Tipp 54: Funktion EDATUM	419
7.4	Wert von Fremdkapitaltiteln	421
	Excel-Tipp 55: Sparklines zur Darstellung von Kursentwicklungen	428
	Excel-Tipp 56: Hilfslinien in einem Punkt (XY)-Diagramm	430
	Excel-Tipp 57: Zwei Diagrammtypen in einem Diagramm (Beispiel: Linie im Säulendiagramm)	435
	Excel-Tipp 58: Verketteten von Text und Zahlen	443
7.5	Ausfallrisiko & risikoangepasster Fremdkapitalzinssatz	447
	Excel-Tipp 59: Hervorheben von Formelinputs	468
	Excel-Tipp 60: Importieren von CSV-Daten	469
7.6	Weitere Maßnahmen des Gläubigerschutzes	478
	Zusammenfassung	488
	Aufgaben	488
	Formelsammlung	491
	Anhang	493

8. Ausschüttungsentscheidung 499

8.1 Ist die Ausschüttungspolitik irrelevant? 499

Excel-Tipp 61: Hervorheben von Datenpunkten und -beschriftungen
in einem Punkt (XY)-Diagramm 503

8.2 Relevanz der Ausschüttungspolitik – Erklärungsansätze 505

8.3 Ausschüttungskanäle 511

8.4 Kapitalmarktdaten und deren Interpretation 525

Excel-Tipp 62: Zur Gestaltung von Sparklines (Säulen) 538

Excel-Tipp 63: Analysefunktion Histogramm 539

8.5 Befragungen 547

Excel-Tipp 64: Anzeigen von zusätzlichen Beschriftungen in einem
Diagramm 548

8.6 Praxisbeispiele 554

Zusammenfassung 559

Aufgaben 561

9. Der Wert von Optionen – eine Einführung 565

9.1 Einordnung und Prinzip 565

9.2 Kaufoption 567

9.3 Verkaufsoption 578

9.4 Wertbandbreiten 579

9.5 Put-Call-Parität 581

9.6 Zur Bewertung von Optionen amerikanischen Typs 582

9.7 Werttreiber 583

9.8 Praxisbeispiel Commerzbank AG 584

9.9 Zurück zur Investitionsentscheidung, Finanzierung und Unter-
nehmensbewertung 587

Zusammenfassung 592

Aufgaben 593

Literaturverzeichnis 595

Abkürzungsverzeichnis 603

Abzinsungsfaktoren 606

Aufzinsungsfaktoren 607

Annuitätenfaktoren 608

Rentenbarwertfaktoren 609

Zentrale Funktionen in Excel (deutsch, englisch) und Numbers 610

Nützliche Tastenkombinationen 617

Stichwortverzeichnis 619