

Inhaltsverzeichnis

Vorwort.....	V
Inhaltsverzeichnis.....	VII
Abbildungsverzeichnis.....	XI
Tabellenverzeichnis.....	XIII
Abkürzungsverzeichnis.....	XV
Teil 1 Hoher Beitrag zur Rentabilität des Unternehmens	1
1 Struktur und Methodik des vorliegenden Werkes.....	3
1.1 Eigenständige Konzeption bei optionaler Vernetzung.....	3
1.2 Case Study IV in Eckpunkten	4
1.3 Finanzwirtschaftliche Ziele	8
2 Der (optimale) Außenfinanzierungsmix	16
2.1 Warum keine „Einheitsfinanzierung“?	16
2.2 Die Theorie der „Kapitalkosten“	19
2.2.1 Vorbemerkungen.....	19
2.2.2 Die traditionelle Sichtweise	28
2.2.3 Der Ansatz von Modigliani und Miller.....	35
2.2.4 Signaltheorie.....	50
3 Jahresabschlusskennzahlen als Signale.....	54
3.1 Handelsrecht vs. IFRS	54
3.2 Case Study V.....	55
3.3 Mögliche Aufbereitungen von Bilanz, GuV und KFR.....	61
3.3.1 Schichtenbilanz.....	62
3.3.2 Quellen-GuV.....	74
3.3.3 Kompakt-CFS	77
3.4 Kennzahlenanalyse.....	78
3.4.1 Vertikale Bilanzkennzahlen	78
3.4.2 Horizontale Bilanzkennzahlen.....	80
3.4.3 GuV-basierter Cash-Flow und dynamischer Verschuldungsgrad	85
3.4.4 Rentabilitätskennzahlen.....	90
3.4.5 Kennzahlen unter Verwendung zentraler Stromgrößen des Cash Flow Statements	93
3.5 DuPont System of Financial Control	95

4	Das beste Rating ist nicht immer auch das rentabelste.....	99
4.1	Die schöne neue Welt der Emissionsfinanzierung	99
4.2	Investment Banking	102
4.3	Rating.....	111
4.3.1	Internes vs. externes Rating	111
4.3.2	Externe Ratings als wichtiger Bestimmungsfaktor für Anleiherenditen.....	114
4.4	Konsequenzen für die finanzielle Unternehmensführung.....	115
5	Hybride Verfeinerung der Außenfinanzierung durch Wandelanleihen	119
5.1	Rechtliche Rahmenbedingungen	119
5.2	Wertanalyse.....	126
5.3	Emissionskalkül.....	133
Teil 2	Hohe Liquidität zwecks Sicherung der Zahlungsfähigkeit.....	139
6	Die Duration als Antwort auf das Zinsänderungsrisiko	141
6.1	Zahlungsfähigkeit und Liquidität.....	141
6.2	Zinsstrukturkurve	145
6.2.1	Deterministische, restlaufzeitabhängige Kalkulationszinsen (Teil 1)	145
6.2.2	Stochastische, restlaufzeitunabhängige Kalkulationszinsen.....	151
6.3	Duration.....	152
6.3.1	Macaulay-Hicks-Duration.....	152
6.3.2	Modified Duration	169
7	Implizite „Geheimnisse“ der Strukturkurve: Forward Rates	177
7.1	Deterministische, restlaufzeit-abhängige Kalkulationszinsen (Teil 2).....	177
7.1.1	Spot Rates vs. Forward Rates.....	177
7.1.2	Der Kapitalwert bei restlaufzeitabhängigen Kalkulationszinsen.....	182
7.2	Stochastische, restlaufzeitabhängige Kalkulationszinsen	186
8	Zinsänderungsrisiken steuern mit Derivaten.....	192
8.1	Derivateinduzierte Unternehmenskrisen	192
8.2	Grundlagen des Derivatgeschäfts.....	197
8.2.1	Enumerative Definition des Derivats	197
8.2.2	Am Vorliegen eines Underlyings ansetzende Definition	209
8.3	Die Optionspreistheorie nach Black und Scholes	219
8.3.1	Erläuterung des Modellinputs.....	219
8.3.2	Mechanik des Modells.....	229
8.3.3	Würdigung des Modelloutputs.....	242
8.4	Ausgewählte OTC-Zinsderivate	246
8.4.1	Forward Rate Agreements	246
8.4.2	Caps (Floors)	251
8.4.3	Interest Rate Swaps	255

Teil 3	Steuerung von Risiken	259
9	Wirtschaftlichkeitsrechnung unter Berücksichtigung von Unsicherheit	261
9.1	Vorbemerkungen	261
9.2	Wahrscheinlichkeitstheorie	263
9.2.1	Wahrscheinlichkeitsraum	263
9.2.2	Momente	267
9.2.3	Ausgesuchte Methoden zur Ermittlung von Ergebnissen und zugehörigen Wahrscheinlichkeiten	276
9.3	Entscheidungstheorie	287
9.3.1	Freiheit der Wahl	287
9.3.2	Prinzipien für Entscheidungen unter Unsicherheit	289
9.4	Portfoliotheorie	304
9.5	Capital Asset Pricing Model (CAPM)	324
9.5.1	Erläuterung des Modellinputs	324
9.5.2	Mechanik des Modells	327
9.5.3	Würdigung des Modelloutputs	336
10	Wirtschaftlichkeitsrechnung unter Berücksichtigung von Steuern	338
10.1	Systematisierung der Steuern	338
10.1.1	Durchlaufende Posten	343
10.1.2	Gewinnsteuern	344
10.1.3	Sofort abzugsfähige Kostensteuern	348
10.1.4	Aktivierungspflichtige Kostensteuern	350
10.2	Integration von Steuern in den Kapitalwert	351
10.2.1	Anpassung der Kapitalwertformel	351
10.2.2	Modifikation der Zahlungsreihe	352
10.2.3	Modifikation des Kalkulationszinses	356
10.3	Ermittlung des einheitlichen Gewinnsteuersatzes	358
10.3.1	Ermittlung des Gewerbesteuersatzes	358
10.3.2	Differenzierte Ermittlung des einheitlichen Gewinnsteuersatzes	359
11	Unternehmensbewertung: Wirtschaftlichkeitsrechnung in Komplettausstattung	372
11.1	Intensitätsniveaus von und Anlässe für Unternehmensbewertungen	372
11.2	Case Study VI	376
11.3	Verfahren der Unternehmensbewertung	377
11.3.1	Einzelbewertungsverfahren	377
11.3.2	Gesamtbewertungsverfahren	379
	Standardnormalverteilung	389
	Rechtsquellenverzeichnis	391
	Literaturverzeichnis	395
	Personen- und Sachverzeichnis	405