

Jetzt mit  
eLearning

#  
*besser  
lernen*

# Grundlagen der Finanzwirtschaft

Analyse, Entscheidung und Umsetzung

5., aktualisierte Auflage

**Jonathan Berk  
Peter DeMarzo**

# Grundlagen der Finanzwirtschaft

# Grundlagen der Finanzwirtschaft

## Inhaltsverzeichnis

Grundlagen der Finanzwirtschaft

Inhaltsübersicht

Inhaltsverzeichnis

Vorwort

Teil I - Einleitung

Kapitel 1 - Unternehmen und Finanzmärkte

- 1.1 Die vier Unternehmensformen
- 1.2 Inhaberschaft im Vergleich zur Leitung von Unternehmen
- 1.3 Die Aktienbörse
- 1.4 Fintech: Finanzwirtschaft und Technologie

Kapitel 2 - Einführung in die Analyse von Finanzberichten

- 2.1 Die Offenlegung von Finanzinformationen eines Unternehmens
- 2.2 Die Bilanz
- 2.3 Die Gewinn- und Verlustrechnung
- 2.4 Die Kapitalflussrechnung
- 2.5 Sonstige Informationen eines Finanzberichts
- 2.6 Analyse des Finanzberichts
- 2.7 Finanzberichte in der Praxis

Teil II - Instrumente

Kapitel 3 - Finanzielle Entscheidungsfindung und das Gesetz des einheitlichen Preises

- 3.1 Bewertungsentscheidungen
  - 3.2 Zinssätze und der Zeitwert des Geldes
  - 3.3 Der Barwert und die Kapitalwertentscheidungsregel
  - 3.4 Arbitrage und das Gesetz des einheitlichen Preises
  - 3.5 Arbitragefreiheit und Wertpapierpreise
- Anhang Kapitel 3: Der Preis des Risikos

Kapitel 4 - Der Zeitwert des Geldes

- 4.1 Der Zeitstrahl

# Inhaltsverzeichnis

- 4.2 Drei goldene Regeln
- 4.3 Die Bewertung einer Zahlungsreihe
- 4.4 Die Berechnung des Kapitalwerts
- 4.5 Ewige Renten und endliche Renten
- 4.6 Berechnung einer Annuität mithilfe eines Tabellenkalkulations- oder Finanzrechners
- 4.7 Unterjährige Cashflows
- 4.8 Auflösen nach den Zahlungen
- 4.9 Der interne Zinsfuß
- Anhang Kapitel 4: Auflösen nach der Anzahl der Perioden

## Kapitel 5 - Zinssätze

- 5.1 Wie Zinssätze angegeben und angepasst werden
- 5.2 Anwendung: Zinssätze und Darlehen
- 5.3 Die Determinanten von Zinssätzen
- 5.4 Risiko und Steuern
- 5.5 Die Opportunitätskosten des Kapitals
- Anhang Kapitel 5: Stetige Zinssätze und Zahlungen

## Kapitel 6 - Die Bewertung von Anleihen

- 6.1 Cashflows, Preise und Renditen von Anleihen
- 6.2 Das dynamische Verhalten von Anleihepreisen
- 6.3 Die Zinsstrukturkurve und Arbitrage mit Anleihen
- 6.4 Unternehmensanleihen
- 6.5 Staatsanleihen
- Anhang Kapitel 6: Terminzinssätze

## Teil III - Grundlagen der Bewertung

### Kapitel 7 - Investitionsentscheidungen

- 7.1 Der Kapitalwert und Einzelprojekte
- 7.2 Die interne Zinsfußregel
- 7.3 Die Amortisationsregel
- 7.4 Die Auswahlentscheidung bei mehreren Projekten
- 7.5 Projektauswahl bei beschränkten Ressourcen
- Anhang Kapitel 7: Berechnung des KW-Profiles mithilfe der Datentabellenfunktion von Excel

### Kapitel 8 - Grundlagen der Investitionsplanung

- 8.1 Prognose von Einnahmen
- 8.2 Bestimmung des freien Cashflows und des Kapitalwertes

# Inhaltsverzeichnis

8.3 Die Auswahl unter mehreren Alternativen

8.4 Weitere Anpassungen des freien Cashflows

8.5 Die Analyse eines Projektes

## Kapitel 9 - Die Bewertung von Aktien

9.1 Das Dividendendiskontierungsmodell

9.2 Die Anwendung des Dividendendiskontierungsmodells

9.3 Das Total-Payout-Modell und das Free-Cashflow-Diskontierungsmodell

9.4 Die Bewertung auf der Grundlage vergleichbarer Unternehmen

9.5 Informationen, Wettbewerb und Aktienkurse

## Teil IV - Risiko und Ertrag

### Kapitel 10 - Kapitalmärkte und die Bewertung des Risikos

10.1 Einführung in Risiko und Ertrag

10.2 Übliche Maße für Rendite und Risiko

10.3 Historische Renditen von Aktien und Anleihen

10.4 Der historische Trade-Off zwischen Risiko und Rendite

10.5 Gemeinsames und unabhängiges Risiko

10.6 Diversifikation von Aktienportfolios

10.7 Die Messung des systematischen Risikos

10.8 Das Beta und die Kapitalkosten

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

11.1 Die erwartete Rendite eines Portfolios

11.2 Die Volatilität eines Portfolios mit zwei Aktien

11.3 Die Volatilität eines großen Portfolios

11.4 Risiko und Rendite: die Zusammensetzung eines effizienten Portfolios

11.5 Risikolose Anlageformen und Kreditaufnahme

11.6 Das Tangentialportfolio und geforderte Renditen

11.7 Das Capital-Asset-Pricing-Modell

11.8 Die Bestimmung der Risikoprämie

Anhang Kapitel 11: Das CAPM bei unterschiedlichen Zinssätzen

### Kapitel 12 - Die Schätzung der Kapitalkosten

12.1 Die Eigenkapitalkosten

12.2 Das Marktportfolio

12.3 Die Schätzung des Betas

# Inhaltsverzeichnis

12.4 Die Fremdkapitalkosten

12.5 Die Kapitalkosten eines Projektes

12.6 Merkmale des Projektrisikos und der Einfluss der Finanzierung

12.7 Abschließende Überlegungen zur Verwendung des CAPM

Anhang Kapitel 12: Praktische Erwägungen zur Prognose des Betas

## Kapitel 13 - Anlegerverhalten und Kapitalmarkteffizienz

13.1 Wettbewerb und Kapitalmärkte

13.2 Informationen und rationale Erwartungen

13.3 Das Verhalten von Privatanlegern

13.4 Systematische Verzerrungseffekte beim Handeln von Wertpapieren

13.5 Die Effizienz des Marktportfolios

13.6 Auf Anlagestile zurückgehende Handelsstrategien und die Debatte über die Markteffizienz

13.7 Mehrfaktoren-Risikomodelle

13.8 In der Praxis angewandte Methoden

Anhang Kapitel 13: Der Aufbau eines Mehrfaktorenmodells

## Teil V - Kapitalstruktur

### Kapitel 14 - Die Kapitalstruktur an einem vollkommenen Markt

14.1 Finanzierung durch Eigenkapital im Vergleich zur Finanzierung durch Fremdkapital

14.2 Modigliani-Miller I: Verschuldung, Arbitrage und Unternehmenswert

14.3 Modigliani-Miller II: Verschuldung, Risiko und Kapitalkosten

14.4 Trugschlüsse bei der Kapitalstruktur

14.5 MM: Über die Thesen hinaus

### Kapitel 15 - Fremdkapital und Steuern

15.1 Der fremdfinanzierungsbedingte Steuervorteil

15.2 Bewertung des fremdfinanzierungsbedingten Steuervorteils

15.3 Rekapitalisierung zur Nutzung von Steuervorteilen

15.4 Steuern für Fremd- und Eigenkapitalgeber

15.5 Die optimale Kapitalstruktur mit Steuern

### Kapitel 16 - Finanzielle Notlage, Managementanreize und Information

16.1 Zahlungsausfall und Insolvenz an einem vollkommenen Markt

16.2 Kosten der Insolvenz und der finanziellen Notlage

16.3 Kosten einer finanziellen Notlage und Unternehmenswert

16.4 Optimale Kapitalstruktur: die Trade-Off-Theorie

# Inhaltsverzeichnis

16.5 Ausnutzung der Fremdkapitalgeber: die Agency-Kosten der Verschuldung

16.6 Motivation der Manager: der Agency-Nutzen aus der Verschuldung

16.7 Agency-Kosten und die Trade-Off-Theorie

16.8 Asymmetrische Information und Kapitalstruktur

16.9 Kapitalstruktur: die Quintessenz

## Kapitel 17 - Ausschüttungsstrategie

17.1 Ausschüttung an die Aktionäre

17.2 Vergleich von Dividenden und Aktienrückkäufen

17.3 Der Steuernachteil der Dividenden

17.4 Abschöpfung der Dividende und Steuerklientel

17.5 Auszahlung im Vergleich zur Thesaurierung von Barmitteln

17.6 Ausschüttungsstrategie und ihre Signalwirkung

17.7 Aktiendividende, Splits und Spin-offs

## Teil VI - Die Bewertung

### Kapitel 18 - Investitionsplanung und Bewertung bei Verschuldung

18.1 Die wichtigsten Konzepte im Überblick

18.2 Die Methode des gewichteten Durchschnitts der Kapitalkosten

18.3 Die Adjusted-Present-Value-Methode

18.4 Das Flow-to-Equity-Verfahren

18.5 Projektbasierte Kapitalkosten

18.6 Der APV bei anderen Verschuldungsstrategien

18.7 Andere Auswirkungen der Finanzierung

18.8 Fortgeschrittene Themen der Investitionsplanung

Anhang Kapitel 18: Grundlegung und weitere Einzelheiten

## Teil VII - Optionen

### Kapitel 19 - Finanzoptionen

19.1 Optionen die Grundlagen

19.2 Ertrag einer Option am Verfallstag

19.3 Put-Call-Parität

19.4 Faktoren, die Optionspreise beeinflussen

19.5 Die vorzeitige Ausübung von Optionen

19.6 Optionen und Finanzwirtschaft

### Kapitel 20 - Bewertung von Optionen

20.1 Das Binomialmodell zur Optionsbewertung



# Inhaltsverzeichnis

- 20.2 Das Black-Scholes-Modell zur Optionsbewertung
- 20.3 Risikoneutrale Wahrscheinlichkeiten
- 20.4 Risiko und Ertrag einer Option
- 20.5 Optionsbewertung in der Praxis

## Kapitel 21 - Realoptionen

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

## Teil VIII - Langfristige Finanzierung

### Kapitel 22 - Beschaffung von Eigenkapital

- 22.1 Eigenkapitalfinanzierung für Privatunternehmen
- 22.2 Der Börsengang
- 22.3 Auffälligkeiten bei Neuemissionen
- 22.4 Aktienemissionen börslich notierter Unternehmen

### Kapitel 23 - Fremdfinanzierung

- 23.1 Fremdkapital in Unternehmen
- 23.2 Andere Arten von Fremdkapital
- 23.3 Covenants von Anleihen
- 23.4 Rückzahlungsbestimmungen

### Kapitel 24 - Leasing

- 24.1 Die Grundlagen des Leasings
- 24.2 Bilanzierung, Steuern und rechtliche Konsequenzen des Leasings
- 24.3 Die Entscheidung für Leasing
- 24.4 Was spricht für das Leasing?

Register

Copyright



# Copyright

Daten, Texte, Design und Grafiken dieses eBooks, sowie die eventuell angebotenen eBook-Zusatzdaten sind urheberrechtlich geschützt. Dieses eBook stellen wir lediglich als **persönliche Einzelplatz-Lizenz** zur Verfügung!

Jede andere Verwendung dieses eBooks oder zugehöriger Materialien und Informationen, einschließlich

- der Reproduktion,
- der Weitergabe,
- des Weitervertriebs,
- der Platzierung im Internet, in Intranets, in Extranets,
- der Veränderung,
- des Weiterverkaufs und
- der Veröffentlichung

bedarf der **schriftlichen Genehmigung** des Verlags. Insbesondere ist die Entfernung oder Änderung des vom Verlag vergebenen Passwort- und DRM-Schutzes ausdrücklich untersagt!

Bei Fragen zu diesem Thema wenden Sie sich bitte an: **info@pearson.de**

## Zusatzdaten

Möglicherweise liegt dem gedruckten Buch eine CD-ROM mit Zusatzdaten oder ein Zugangscode zu einer eLearning Plattform bei. Die Zurverfügungstellung dieser Daten auf unseren Websites ist eine freiwillige Leistung des Verlags. **Der Rechtsweg ist ausgeschlossen.** Zugangscodes können Sie darüberhinaus auf unserer Website käuflich erwerben.

## Hinweis

Dieses und viele weitere eBooks können Sie rund um die Uhr und legal auf unserer Website herunterladen:

**<https://www.pearson-studium.de>**