



**Jonathan Berk
Peter DeMarzo**

Grundlagen der Finanzwirtschaft

Das Übungsbuch

Grundlagen der Finanzwirtschaft
Das Übungsbuch

ÜB Grundlagen der Finanzwirtschaft

Inhaltsverzeichnis

Grundlagen der Finanzwirtschaft

Inhaltsübersicht

- Kapitel 1 - Das Unternehmen als Gesellschaft 11
- Kapitel 2 - Einführung in die Analyse von Finanzberichten 15
- Kapitel 3 - Arbitrage und finanzielle Entscheidungen 23
- Kapitel 4 - Der Zeitwert des Geldes 33
- Kapitel 5 - Zinssätze 55
- Kapitel 6 - Investitionsentscheidungen 75
- Kapitel 7 - Grundlagen der Investitionsplanung 95
- Kapitel 8 - Die Bewertung von Anleihen 107
- Kapitel 9 - Die Bewertung von Aktien 123
- Kapitel 10 - Kapitalmärkte und die Bewertung des Risikos 133
- Kapitel 11 - Die optimale Portfolioallokation und das
Capital-Asset-Pricing-Modell 143
- Kapitel 12 - Die Schätzung der Kapitalkosten 161
- Kapitel 13 - Anlegerverhalten und Kapitalmarkteffizienz 171
- Kapitel 14 - Die Kapitalstruktur in einem vollkommenen Markt 185
- Kapitel 15 - Fremdkapital und Steuern 195
- Kapitel 16 - Finanzielle Notlage, Managementanreize und
Information 207
- Kapitel 17 - Ausschüttungsstrategie 219
- Kapitel 18 - Investitionsplanung und Bewertung mit
Verschuldung 227
- Kapitel 19 - Beschaffung von Eigenkapital 243

Inhaltsverzeichnis

Kapitel 20 - Fremdfinanzierung 251

Kapitel 21 - Leasing 255

Inhaltsverzeichnis

Kapitel 1 - Das Unternehmen als Gesellschaft 11

1.1 Die vier Unternehmensformen 12

1.2 Inhaberschaft im Vergleich mit der Kontrolle von Unternehmen 12

1.3 Lösungen 13

Kapitel 2 - Einführung in die Analyse von Finanzberichten 15

2.1 Die Bilanz 16

2.2 Bilanzanalyse 16

2.3 Die Gewinn- und Verlustrechnung 17

2.4 Die Kapitalflussrechnung 18

2.5 Lösungen 19

Kapitel 3 - Arbitrage und finanzielle Entscheidungen 23

3.1 Entscheidungsfindungen 24

3.2 Zinssätze und der Zeitwert des Geldes 24

3.3 Der Barwert und die Kapitalwertentscheidungsregel 25

3.4 Arbitrage und das Gesetz des einheitlichen Preises 25

3.5 Arbitragefreiheit und Wertpapierpreise 26

3.6 Lösungen 28

Kapitel 4 - Der Zeitwert des Geldes 33

4.1 Der Zeitstrahl 34

4.2 Drei goldene Regeln 34

4.3 Die Bewertung einer Zahlungsreihe 34

4.4 Die Berechnung des Kapitalwerts 35

4.5 Ewige Renten, endliche Renten und andere Sonderfälle 35

4.6 Auflösen nach anderen Variablen als dem Barwert und dem Endwert
37

4.7 Lösungen 39

Kapitel 5 - Zinssätze 55

Inhaltsverzeichnis

5.1 Die verschiedenen Bedeutungen der Zinssätze 56

5.2 Anwendung: Zinssätze und Darlehen 57

5.3 Die Determinanten von Zinssätzen 59

5.4 Risiko und Steuern 60

5.5 Die Opportunitätskosten des Kapitals 61

5.6 Lösungen 61

Kapitel 6 - Investitionsentscheidungen 75

6.1 Der Kapitalwert und Einzelprojekte 76

6.2 Die interne Zinsfußregel 77

6.3 Der Amortisationszeitpunkt 79

6.4 Die Auswahlentscheidung bei mehreren Projekten 79

6.5 Projektauswahl bei beschränkten Ressourcen 80

6.6 Lösungen 81

Kapitel 7 - Grundlagen der Investitionsplanung 95

7.1 Prognose von Einnahmen 96

7.2 Bestimmung des freien Cashflows und des Kapitalwertes 96

7.3 Die Auswahl unter mehreren Alternativen 97

7.4 Weitere Anpassungen des freien Cashflows 98

7.5 Die Analyse eines Projektes 99

7.6 Lösungen 101

Kapitel 8 - Die Bewertung von Anleihen 107

8.1 Cashflows, Preise und Renditen von Anleihen 108

8.2 Das Verhalten von Anleihepreisen 109

8.3 Die Zinsstrukturkurve und Arbitrage mit Anleihen 110

8.4 Unternehmensanleihen 111

8.5 Lösungen 113

Kapitel 9 - Die Bewertung von Aktien 123

9.1 Das Dividend-Discount-Modell 124

9.2 Die Anwendung des Dividend-Discount-Modells 124

9.3 Das Total-Payout- und das Discounted-Free-Cash-Flow-Modell 125

9.4 Die Bewertung auf der Grundlage vergleichbarer Unternehmen 126

Inhaltsverzeichnis

9.5 Informationen, Wettbewerb und Aktienkurse 128

9.6 Lösungen 129

Kapitel 10 - Kapitalmärkte und die Bewertung des Risikos 133

10.1 Übliche Maße für Risiko und Ertrag 134

10.2 Historische Erträge von Aktien und Anleihen 134

10.3 Der historische Trade-Off zwischen Risiko und Ertrag 135

10.4 Gemeinsames versus unabhängiges Risiko 135

10.5 Diversifikation von Aktienportfolios 135

10.6 Die Messung des systematischen Risikos 136

10.7 Das Beta und die Kapitalkosten 138

10.8 Lösungen 139

Kapitel 11 - Die optimale Portfolioallokation und das Capital-Asset-Pricing-Modell 143

11.1 Die erwartete Rendite eines Portfolios 144

11.2 Die Volatilität eines Portfolios aus zwei Aktien 145

11.3 Die Standardabweichung eines großen Portfolios 145

11.4 Risiko versus Ertrag: Die Zusammensetzung eines effizienten Portfolios 146

11.5 Risikolose Anlageformen und Kreditaufnahme 147

11.6 Das Tangentialportfolio und geforderte Renditen 148

11.7 Das Capital-Asset-Pricing-Modell 149

11.8 Die Bestimmung der Risikoprämie 149

11.9 Lösungen 150

Kapitel 12 - Die Schätzung der Kapitalkosten 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 167

Inhaltsverzeichnis

Kapitel 13 - Anlegerverhalten und Kapitalmarkteffizienz 171

- 13.1 Wettbewerb und Kapitalmärkte 172
- 13.2 Informationen und rationale Erwartungen 172
- 13.3 Das Verhalten einzelner Anleger 172
- 13.4 Systematische Verzerrungseffekte beim Handeln von Wertpapieren 174
- 13.5 Die Effizienz des Marktportfolios 174
- 13.6 Markt-Anomalien und die Debatte über die Markteffizienz 175
- 13.7 Mehrfaktoren-Risikomodelle 177
- 13.8 Lösungen 178

Kapitel 14 - Die Kapitalstruktur in einem vollkommenen Markt 185

- 14.1 Finanzierung durch Eigenkapital gegenüber der Finanzierung durch Fremdkapital 186
- 14.2 Modigliani-Miller I: Verschuldung, Arbitrage und Unternehmenswert 187
- 14.3 Modigliani-Miller II: Verschuldung, Risiko und die Kapitalkosten 188
- 14.4 Trugschlüsse bei der Kapitalstruktur 190
- 14.5 Lösungen 190

Kapitel 15 - Fremdkapital und Steuern 195

- 15.1 Der fremdfinanzierungsbedingte Steuervorteil 196
- 15.2 Bewertung des fremdfinanzierungsbedingten Steuervorteils 196
- 15.3 Steuern auf Anteilseignerebene 198
- 15.4 Die optimale Kapitalstruktur mit Steuern 199
- 15.5 Lösungen 200

Kapitel 16 - Finanzielle Notlage, Managementanreize und Information 207

- 16.1 Zahlungsausfall und Insolvenz in einem vollkommenen Markt 208
- 16.2 Kosten der Insolvenz und finanzielle Notlage 208
- 16.3 Insolvenzkosten und Unternehmenswert 209
- 16.4 Optimale Kapitalstruktur: Die Trade-Off-Theorie 210
- 16.5 Ausbeutung der Fremdkapitalgeber: Die Agency-Kosten der

Inhaltsverzeichnis

Verschuldung 210

16.6 Motivation der Manager: Der Agency-Nutzen aus der Verschuldung
211

16.7 Agency-Kosten und die Trade-Off-Theorie 212

16.8 Asymmetrische Information und Kapitalstruktur 212

16.9 Lösungen 214

Kapitel 17 - Ausschüttungsstrategie 219

17.1 Ausschüttung an die Aktionäre 220

17.2 Vergleich von Dividenden und Aktienrückkäufen 220

17.3 Der Steuernachteil der Dividenden 221

17.4 Dividend Capture und Steuerklientel 221

17.5 Auszahlung versus Thesaurierung von Barmitteln 222

17.6 Ausschüttungsstrategie und ihre Signalwirkung 223

17.7 Stockdividenden, Splits und Spin-Offs 223

17.8 Lösungen 224

Kapitel 18 - Investitionsplanung und Bewertung mit Verschuldung 227

18.1 Die wichtigsten Konzepte im Überblick 228

18.2 Die Methode des gewichteten Durchschnitts der Kapitalkosten 228

18.3 Die Adjustierte Barwertmethode 229

18.4 Die Flow-to-Equity-Methode 229

18.5 Projektbasierte Kapitalkosten 229

18.6 Der ABW bei anderen Verschuldungsstrategien 230

18.7 Andere Auswirkungen der Finanzierung 231

18.8 Fortgeschrittene Themen der Investitionsplanung 232

18.9 Lösungen 233

Kapitel 19 - Beschaffung von Eigenkapital 243

19.1 Eigenkapitalfinanzierung in Privatunternehmen 244

19.2 Der Börsengang 244

19.3 IPO-Paradoxa 245

19.4 Seasoned Equity Offerings 246

Inhaltsverzeichnis

19.5 Lösungen 247

Kapitel 20 - Fremdfinanzierung 251

20.1 Fremdkapital in Unternehmen 252

20.2 Andere Arten von Anleihen 252

20.3 Covenants von Anleihen 252

20.4 Rückzahlungsbedingungen 252

20.5 Lösungen 253

Kapitel 21 - Leasing 255

21.1 Die Grundlagen des Leasings 256

21.2 Bilanzierung, Steuern und rechtliche Konsequenzen des Leasings
256

21.3 Die Leasingentscheidung 257

21.4 Lösungen 258

Kapitel 1 - Das Unternehmen als Gesellschaft

1.1 Die vier Unternehmensformen

1.2 Inhaberschaft im Vergleich mit der Kontrolle von Unternehmen

1.3 Lösungen

Kapitel 2 - Einführung in die Analyse von Finanzberichten

2.1 Die Bilanz

2.2 Bilanzanalyse

2.3 Die Gewinn- und Verlustrechnung

2.4 Die Kapitalflussrechnung

2.5 Lösungen

Kapitel 3 - Arbitrage und finanzielle Entscheidungen

3.1 Entscheidungsfindungen

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

Inhaltsverzeichnis

3.6 Lösungen

Kapitel 4 - Der Zeitwert des Geldes

4.1 Der Zeitstrahl

4.2 Drei goldene Regeln

4.3 Die Bewertung einer Zahlungsreihe

4.4 Die Berechnung des Kapitalwerts

4.5 Ewige Renten, endliche Renten und andere Sonderfälle

4.6 Auflösen nach anderen Variablen als dem Barwert und dem
Endwert

4.7 Lösungen

Kapitel 5 - Zinssätze

5.1 Die verschiedenen Bedeutungen der Zinssätze

5.2 Anwendung: Zinssätze und Darlehen

5.3 Die Determinanten von Zinssätzen

5.4 Risiko und Steuern

5.5 Die Opportunitätskosten des Kapitals

5.6 Lösungen

Kapitel 6 - Investitionsentscheidungen

6.1 Der Kapitalwert und Einzelprojekte

6.2 Die interne Zinsfußregel

6.3 Der Amortisationszeitpunkt

6.4 Die Auswahlentscheidung bei mehreren Projekten

6.5 Projektauswahl bei beschränkten Ressourcen

6.6 Lösungen

Kapitel 7 - Grundlagen der Investitionsplanung

7.1 Prognose von Einnahmen

7.2 Bestimmung des freien Cashflows und des Kapitalwertes

Inhaltsverzeichnis

- 7.3 Die Auswahl unter mehreren Alternativen
- 7.4 Weitere Anpassungen des freien Cashflows
- 7.5 Die Analyse eines Projektes
- 7.6 Lösungen

Kapitel 8 - Die Bewertung von Anleihen

- 8.1 Cashflows, Preise und Renditen von Anleihen
- 8.2 Das Verhalten von Anleihepreisen
- 8.3 Die Zinsstrukturkurve und Arbitrage mit Anleihen
- 8.4 Unternehmensanleihen
- 8.5 Lösungen

Kapitel 9 - Die Bewertung von Aktien

- 9.1 Das Dividend-Discount-Modell
- 9.2 Die Anwendung des Dividend-Discount-Modells
- 9.3 Das Total-Payout- und das Discounted-Free-Cash-Flow-Modell
- 9.4 Die Bewertung auf der Grundlage vergleichbarer Unternehmen
- 9.5 Informationen, Wettbewerb und Aktienkurse
- 9.6 Lösungen

Kapitel 10 - Kapitalmärkte und die Bewertung des Risikos

- 10.1 Übliche Maße für Risiko und Ertrag
- 10.2 Historische Erträge von Aktien und Anleihen
- 10.3 Der historische Trade-Off zwischen Risiko und Ertrag
- 10.4 Gemeinsames versus unabhängiges Risiko
- 10.5 Diversifikation von Aktienportfolios
- 10.6 Die Messung des systematischen Risikos
- 10.7 Das Beta und die Kapitalkosten
- 10.8 Lösungen

Inhaltsverzeichnis

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

- 11.1 Die erwartete Rendite eines Portfolios
- 11.2 Die Volatilität eines Portfolios aus zwei Aktien
- 11.3 Die Standardabweichung eines großen Portfolios
- 11.4 Risiko versus Ertrag: 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
- 11.9 Lösungen

Kapitel 12 - Die Schätzung der Kapitalkosten

- 12.1 Die Eigenkapitalkosten
- 12.2 Das Marktportfolio
- 12.3 Fremdkapitalkosten
- 12.4 Die Kapitalkosten eines Projekts
- 12.5 Merkmale des Projektrisikos und der Einfluss der Finanzierung
- 12.6 Lösungen

Kapitel 13 - Anlegerverhalten und Kapitalmarkteffizienz

- 13.1 Wettbewerb und Kapitalmärkte
- 13.2 Informationen und rationale Erwartungen
- 13.3 Das Verhalten einzelner Anleger
- 13.4 Systematische Verzerrungseffekte beim Handeln von Wertpapieren
- 13.5 Die Effizienz des Marktportfolios
- 13.6 Markt-Anomalien und die Debatte über die Markteffizienz
- 13.7 Mehrfaktoren-Risikomodelle

Inhaltsverzeichnis

13.8 Lösungen

Kapitel 14 - Die Kapitalstruktur in einem vollkommenen Markt

14.1 Finanzierung durch Eigenkapital gegenüber der
Finanzierung durch Fremdkapital

14.2 Modigliani-Miller I: Verschuldung, Arbitrage und
Unternehmenswert

14.3 Modigliani-Miller II: Verschuldung, Risiko und die Kapitalkosten

14.4 Trugschlüsse bei der Kapitalstruktur

14.5 Lösungen

Kapitel 15 - Fremdkapital und Steuern

15.1 Der fremdfinanzierungsbedingte Steuervorteil

15.2 Bewertung des fremdfinanzierungsbedingten Steuervorteils

15.3 Steuern auf Anteilseignerebene

15.4 Die optimale Kapitalstruktur mit Steuern

15.5 Lösungen

Kapitel 16 - Finanzielle Notlage, Managementanreize und Information

16.1 Zahlungsausfall und Insolvenz in einem vollkommenen
Markt

16.2 Kosten der Insolvenz und finanzielle Notlage

16.3 Insolvenzkosten und Unternehmenswert

16.4 Optimale Kapitalstruktur: Die Trade-Off-Theorie

16.5 Ausbeutung 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

Inhaltsverzeichnis

16.9 Lösungen

Kapitel 17 - Ausschüttungsstrategie

17.1 Ausschüttung an die Aktionäre

17.2 Vergleich von Dividenden und Aktienrückkäufen

17.3 Der Steuernachteil der Dividenden

17.4 Dividend Capture und Steuerklientel

17.5 Auszahlung versus Thesaurierung von Barmitteln

17.6 Ausschüttungsstrategie und ihre Signalwirkung

17.7 Stockdividenden, Splits und Spin-Offs

17.8 Lösungen

Kapitel 18 - Investitionsplanung und Bewertung mit Verschuldung

18.1 Die wichtigsten Konzepte im Überblick

18.2 Die Methode des gewichteten Durchschnitts der Kapitalkosten

18.3 Die Adjustierte Barwertmethode

18.4 Die Flow-to-Equity-Methode

18.5 Projektbasierte Kapitalkosten

18.6 Der ABW bei anderen Verschuldungsstrategien

18.7 Andere Auswirkungen der Finanzierung

18.8 Fortgeschrittene Themen der Investitionsplanung

18.9 Lösungen

Kapitel 19 - Beschaffung von Eigenkapital

19.1 Eigenkapitalfinanzierung in Privatunternehmen

19.2 Der Börsengang

19.3 IPO-Paradoxa

19.4 Seasoned Equity Offerings

19.5 Lösungen

Inhaltsverzeichnis

Kapitel 20 - Fremdfinanzierung

- 20.1 Fremdkapital in Unternehmen
- 20.2 Andere Arten von Anleihen
- 20.3 Covenants von Anleihen
- 20.4 Rückzahlungsbedingungen
- 20.5 Lösungen

Kapitel 21 - Leasing

- 21.1 Die Grundlagen des Leasings
- 21.2 Bilanzierung, Steuern und rechtliche Konsequenzen des Leasings
- 21.3 Die Leasingentscheidung
- 21.4 Lösungen

Copyright

Ins Internet: Weitere Infos zum Buch, Downloads, etc.

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 Passwortschutzes 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 bei. Die Zurverfügungstellung dieser Daten auf unseren Websites ist eine freiwillige Leistung des Verlags. **Der Rechtsweg ist ausgeschlossen.**

Hinweis

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

<http://ebooks.pearson.de>