



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>