



Grundlagen der Finanzwirtschaft

Das Übungsbuch

Jonathan Berk
Peter DeMarzo

Grundlagen der Finanzwirtschaft

Das Übungsbuch

**Jonathan Berk
Peter DeMarzo**

**Fachliche Betreuung der deutschen Übersetzung
durch Prof. Dr. Gregor Dorfleitner**

Grundlagen der Finanzwirtschaft

Inhaltsverzeichnis

Grundlagen der Finanzwirtschaft Das Übungsbuch

Impressum

Inhaltsübersicht

Kapitel 1 - Das Unternehmen als Gesellschaft 9

Kapitel 2 - Einführung in die Analyse von Finanzberichten 13

Kapitel 3 - Finanzielle Entscheidungsfindung und das Gesetz des einheitlichen Preises 21

Kapitel 4 - Der Zeitwert des Geldes 31

Kapitel 5 - Zinssätze 53

Kapitel 6 - Die Bewertung von Anleihen 73

Kapitel 7 - Investitionsentscheidungen 89

Kapitel 8 - Grundlagen der Investitionsplanung 109

Kapitel 9 - Die Bewertung von Aktien 121

Kapitel 10 - Kapitalmärkte und die Bewertung des Risikos 131

Kapitel 11 - Die optimale Portfolioallokation und das Capital-Asset-Pricing-Modell 141

Kapitel 12 - Die Schätzung der Kapitalkosten 157

Kapitel 13 - Anlegerverhalten und Kapitalmarkteffizienz 167

Kapitel 14 - Die Kapitalstruktur an einem vollkommenen Markt 181

Kapitel 15 - Fremdkapital und Steuern 191

Kapitel 16 - Finanzielle Notlage, Managementanreize und Information 201

Kapitel 17 - Ausschüttungsstrategie 213

Inhaltsverzeichnis

Kapitel 18 - Investitionsplanung und Bewertung bei
Verschuldung 221

Kapitel 19 - Beschaffung von Eigenkapital 237

Kapitel 20 - Fremdfinanzierung 245

Kapitel 21 - Leasing 249

Inhaltsverzeichnis

Kapitel 1 - Das Unternehmen als Gesellschaft 9

 1.1 Die vier Unternehmensformen 10

 1.2 Inhaberschaft im Vergleich mit der Kontrolle von Unternehmen 10

 1.3 Lösungen 11

Kapitel 2 - Einführung in die Analyse von Finanzberichten 13

 2.1 Die Bilanz 14

 2.2 Bilanzanalyse 14

 2.3 Die Gewinn- und Verlustrechnung 15

 2.4 Die Kapitalflussrechnung 16

 2.5 Lösungen 17

Kapitel 3 - Finanzielle Entscheidungsfindung und das Gesetz des
einheitlichen Preises 21

 3.1 Entscheidungsfindungen 22

 3.2 Zinssätze und der Zeitwert des Geldes 22

 3.3 Der Barwert und die Kapitalwertentscheidungsregel 23

 3.4 Arbitrage und das Gesetz des einheitlichen Preises 23

 3.5 Arbitragefreiheit und Wertpapierpreise 24

 3.6 Lösungen 26

Kapitel 4 - Der Zeitwert des Geldes 31

 4.1 Der Zeitstrahl 32

 4.2 Drei goldene Regeln 32

 4.3 Die Bewertung einer Zahlungsreihe 32

 4.4 Die Berechnung des Kapitalwerts 33

 4.5 Ewige Renten, endliche Renten und andere Sonderfälle 33

Inhaltsverzeichnis

4.6 Auflösen nach anderen Variablen als dem Barwert und dem Endwert
35

4.7 Lösungen 37

Kapitel 5 - Zinssätze 53

- 5.1 Die verschiedenen Bedeutungen der Zinssätze 54
- 5.2 Anwendung: Zinssätze und Darlehen 55
- 5.3 Die Determinanten von Zinssätzen 57
- 5.4 Risiko und Steuern 58
- 5.5 Die Opportunitätskosten des Kapitals 59
- 5.6 Lösungen 59

Kapitel 6 - Die Bewertung von Anleihen 73

- 6.1 Cashflows, Preise und Renditen von Anleihen 74
- 6.2 Das Verhalten von Anleihepreisen 75
- 6.3 Die Zinsstrukturkurve und Arbitrage mit Anleihen 76
- 6.4 Unternehmensanleihen 77
- 6.5 Lösungen 79

Kapitel 7 - Investitionsentscheidungen 89

- 7.1 Der Kapitalwert und Einzelprojekte 90
- 7.2 Die interne Zinsfußregel 91
- 7.3 Der Amortisationszeitpunkt 93
- 7.4 Die Auswahlentscheidung bei mehreren Projekten 93
- 7.5 Projektauswahl bei beschränkten Ressourcen 94
- 7.6 Lösungen 95

Kapitel 8 - Grundlagen der Investitionsplanung 109

- 8.1 Prognose von Einnahmen 110
- 8.2 Bestimmung des freien Cashflows und des Kapitalwertes 110
- 8.3 Die Auswahl unter mehreren Alternativen 111
- 8.4 Weitere Anpassungen des freien Cashflows 112
- 8.5 Die Analyse eines Projektes 113
- 8.6 Lösungen 115

Kapitel 9 - Die Bewertung von Aktien 121

Inhaltsverzeichnis

- 9.1 Das Dividend-Discount-Modell 122
- 9.2 Die Anwendung des Dividend-Discount-Modells 122
- 9.3 Das Total-Payout- und das Discounted-Free-Cash-Flow-Modell 123
- 9.4 Die Bewertung auf der Grundlage vergleichbarer Unternehmen 124
- 9.5 Informationen, Wettbewerb und Aktienkurse 126
- 9.6 Lösungen 127

Kapitel 10 - Kapitalmärkte und die Bewertung des Risikos 131

- 10.1 Übliche Maße für Risiko und Ertrag 132
- 10.2 Historische Erträge von Aktien und Anleihen 132
- 10.3 Der historische Trade-Off zwischen Risiko und Ertrag 133
- 10.4 Gemeinsames versus unabhängiges Risiko 133
- 10.5 Diversifikation von Aktienportfolios 133
- 10.6 Die Messung des systematischen Risikos 134
- 10.7 Das Beta und die Kapitalkosten 136
- 10.8 Lösungen 137

Kapitel 11 - Die optimale Portfolioallokation und das Capital-Asset-Pricing-Modell 141

- 11.1 Die erwartete Rendite eines Portfolios 142
- 11.2 Die Volatilität eines Portfolios aus zwei Aktien 143
- 11.3 Die Standardabweichung eines großen Portfolios 143
- 11.4 Risiko versus Ertrag: Die Zusammensetzung eines effizienten Portfolios 144
- 11.5 Risikolose Anlageformen und Kreditaufnahme 145
- 11.6 Das Tangentialportfolio und geforderte Renditen 146
- 11.7 Das Capital-Asset-Pricing-Modell 147
- 11.8 Die Bestimmung der Risikoprämie 147
- 11.9 Lösungen 148

Kapitel 12 - Die Schätzung der Kapitalkosten 157

- 12.1 Die Eigenkapitalkosten 158
- 12.2 Das Marktportfolio 158
- 12.3 Fremdkapitalkosten 159

Inhaltsverzeichnis

12.4 Die Kapitalkosten eines Projekts	160
12.5 Merkmale des Projektrisikos und der Einfluss der Finanzierung	
161	
12.6 Lösungen	162
Kapitel 13 - Anlegerverhalten und Kapitalmarkteffizienz	167
13.1 Wettbewerb und Kapitalmärkte	168
13.2 Informationen und rationale Erwartungen	168
13.3 Das Verhalten einzelner Anleger	168
13.4 Systematische Verzerrungseffekte beim Handeln von Wertpapieren	
170	
13.5 Die Effizienz des Marktportfolios	170
13.6 Markt-Anomalien und die Debatte über die Markteffizienz	171
13.7 Mehrfaktoren-Risikomodelle	173
13.8 Lösungen	174
Kapitel 14 - Die Kapitalstruktur an einem vollkommenen Markt	
181	
14.1 Finanzierung durch Eigenkapital gegenüber der Finanzierung	
durch Fremdkapital	182
14.2 Modigliani-Miller I: Verschuldung, Arbitrage und	
Unternehmenswert	183
14.3 Modigliani-Miller II: Verschuldung, Risiko und die Kapitalkosten	184
14.4 Trugschlüsse bei der Kapitalstruktur	186
14.5 Lösungen	186
Kapitel 15 - Fremdkapital und Steuern	191
15.1 Der fremdfinanzierungsbedingte Steuervorteil	192
15.2 Bewertung des fremdfinanzierungsbedingten Steuervorteils	192
15.3 Steuern auf Anteilseignerebene	194
15.4 Die optimale Kapitalstruktur mit Steuern	195
15.5 Lösungen	196
Kapitel 16 - Finanzielle Notlage, Managementanreize und	
Information	201

Inhaltsverzeichnis

- 16.1 Zahlungsausfall und Insolvenz in einem vollkommenen Markt 202
- 16.2 Kosten der Insolvenz und finanzielle Notlage 202
- 16.3 Insolvenzkosten und Unternehmenswert 203
- 16.4 Optimale Kapitalstruktur: Die Trade-Off-Theorie 204
- 16.5 Ausbeutung der Fremdkapitalgeber: Die Agency-Kosten der Verschuldung 204
- 16.6 Motivation der Manager: Der Agency-Nutzen aus der Verschuldung 205
- 16.7 Agency-Kosten und die Trade-Off-Theorie 206
- 16.8 Asymmetrische Information und Kapitalstruktur 206
- 16.9 Lösungen 208

Kapitel 17 - Ausschüttungsstrategie 213

- 17.1 Ausschüttung an die Aktionäre 214
- 17.2 Vergleich von Dividenden und Aktienrückkäufen 214
- 17.3 Der Steuernachteil der Dividenden 215
- 17.4 Dividend Capture und Steuerklientel 215
- 17.5 Auszahlung versus Thesaurierung von Barmitteln 216
- 17.6 Ausschüttungsstrategie und ihre Signalwirkung 217
- 17.7 Stockdividenden, Splits und Spin-Offs 217
- 17.8 Lösungen 218

Kapitel 18 - Investitionsplanung und Bewertung bei Verschuldung 221

- 18.1 Die wichtigsten Konzepte im Überblick 222
- 18.2 Die Methode des gewichteten Durchschnitts der Kapitalkosten 222
- 18.3 Die Adjusted-Present-Value-Methode 223
- 18.4 Die Flow-to-Equity-Methode 223
- 18.5 Projektbasierte Kapitalkosten 223
- 18.6 Der APV bei anderen Verschuldungsstrategien 224
- 18.7 Andere Auswirkungen der Finanzierung 225
- 18.8 Fortgeschrittene Themen der Investitionsplanung 226
- 18.9 Lösungen 227

Inhaltsverzeichnis

Kapitel 19 - Beschaffung von Eigenkapital 237

- 19.1 Eigenkapitalfinanzierung in Privatunternehmen 238
- 19.2 Der Börsengang 238
- 19.3 IPO-Paradoxa 239
- 19.4 Seasoned Equity Offerings 240
- 19.5 Lösungen 241

Kapitel 20 - Fremdfinanzierung 245

- 20.1 Fremdkapital in Unternehmen 246
- 20.2 Andere Arten von Anleihen 246
- 20.3 Covenants von Anleihen 246
- 20.4 Rückzahlungsbedingungen 246
- 20.5 Lösungen 247

Kapitel 21 - Leasing 249

- 21.1 Die Grundlagen des Leasings 250
- 21.2 Bilanzierung, Steuern und rechtliche Konsequenzen des Leasings 250
- 21.3 Die Leasingentscheidung 251
- 21.4 Lösungen 252

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 - Finanzielle Entscheidungsfindung und das Gesetz

Inhaltsverzeichnis

des einheitlichen Preises

- 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
- 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 - Die Bewertung von Anleihen

- 6.1 Cashflows, Preise und Renditen von Anleihen
- 6.2 Das Verhalten von Anleihepreisen
- 6.3 Die Zinsstrukturkurve und Arbitrage mit Anleihen
- 6.4 Unternehmensanleihen



Inhaltsverzeichnis

6.5 Lösungen

Kapitel 7 - Investitionsentscheidungen

7.1 Der Kapitalwert und Einzelprojekte

7.2 Die interne Zinsfußregel

7.3 Der Amortisationszeitpunkt

7.4 Die Auswahlentscheidung bei mehreren Projekten

7.5 Projektauswahl bei beschränkten Ressourcen

7.6 Lösungen

Kapitel 8 - Grundlagen der Investitionsplanung

8.1 Prognose von Einnahmen

8.2 Bestimmung des freien Cashflows und des Kapitalwertes

8.3 Die Auswahl unter mehreren Alternativen

8.4 Weitere Anpassungen des freien Cashflows

8.5 Die Analyse eines Projektes

8.6 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

Inhaltsverzeichnis

- 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

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



Inhaltsverzeichnis

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

13.8 Lösungen

Kapitel 14 - Die Kapitalstruktur an 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

Inhaltsverzeichnis

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 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 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 Die Flow-to-Equity-Methode

18.5 Projektbasierte Kapitalkosten

18.6 Der APV bei anderen Verschuldungsstrategien

18.7 Andere Auswirkungen der Finanzierung

18.8 Fortgeschrittene Themen der Investitionsplanung

18.9 Lösungen

Kapitel 19 - Beschaffung von Eigenkapital

Inhaltsverzeichnis

19.1 Eigenkapitalfinanzierung in Privatunternehmen

19.2 Der Börsengang

19.3 IPO-Paradoxa

19.4 Seasoned Equity Offerings

19.5 Lösungen

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

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

Copyright



Pearson

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>