

Corporate Finance

Gliederung

1 Wiederholung zum Thema Renditeberechnungen

2 Wiederholung betriebswirtschaftlicher Grundlagen

3 Wiederholung statistischer Grundlagen

4 Grundlegende statistische Konzepte im Bereich Finance

4.1 Alternative Indexmethoden

4.1.1 Gewichtete und ungewichtete Aktienindizes

4.1.2 Performance- und Kursindizes

4.2 Historische Simulation und Eigenschaften von Aktienrenditen

4.2.1 Darstellung verschiedener Renditen

4.2.2 Risikoprämien und Renditen

4.2.3 Normalverteilung der Renditen?

4.3 Risiko

4.3.1 Standardabweichung

4.3.2 Volatilität und Standardabweichung

4.3.3 Schiefe (Skewness) und Wölbung (Kurtosis)

4.3.4 Semivolatilität und Semivarianz

4.3.5 Ausfallwahrscheinlichkeit

4.3.6 Value at Risk und CVaR

5 Prinzipien der Asset-Bewertung

5.1 Einführung

5.2 Der Wert und der Preis eines Assets

5.3 Arbitrage und das Gesetz des einheitlichen Preises

5.4 Arbitrage auf Finanzmärkten

5.5 Bewertungsmodelle

6 Bewertung von Aktien

6.1 Das Dividendendiskontierungsmodell

6.2 Gewinne und Investitionsmöglichkeiten

6.3 KGV, Kapitalisierungszinssatz und Investitionsmöglichkeiten

6.4 Aufgaben

7 Risikomanagement

7.1 Einführung: Hedgen, versichern und diversifizieren

7.2 Hedgen mit Termin- und Futurekontrakten

7.3 Hedgen mit Swapkontrakten

7.4 Hedgen versus Versichern

7.5 Optionen als Versicherung

7.5.1 Protective Put

7.5.2 Covered Call Writing

7.6 Diversifizieren

7.6.1 Standardabweichung der Portfoliorendite bei n korrelierten Wertpapieren

7.6.2 Standardabweichung der Portfoliorendite bei homogenen Wertpapieren

7.6.3 Der Zusammenhang von Portfoliorendite und –risiko

7.6.4 Effizienzgrenze von Markowitz

7.7 Aufgaben

8 Portfolioselektion und das CAPM

8.1 Portfolioselektion

8.1.1 Ein risikoloses und ein risikobehaftetes Wertpapier

8.1.1 Ein risikoloses und zwei risikobehaftete Wertpapiere

8.1.2 Das optimale Portfolio bei vielen risikobehafteten Wertpapieren

8.1.3 Das Tobinsche Separationstheorem

8.2 Das Capital Asset Pricing Model (CAPM) und Multifaktormodelle

8.2.1 Das CAPM und das Tangentialportfolio

8.2.2 Die Risikoprämien für einzelne Wertpapiere und β

8.2.3 Das CAPM und Portfolioselektion

8.2.4 Faktor- und Indexmodell und die Schätzung von β

8.2.5 Neuere Entwicklungen: CAPM und Liquiditätsprämien, das ICAPM und Multifaktoren-Modelle

8.2.6 Die Bestimmung von Eigenkapitalkosten und Bewertung von Eigenkapitalrenditen

8.3 Aufgaben

9. Die Hypothese effizienter Märkte

9.1 Einführung: Random Walk und Martingal

9.2 Die verschiedenen Formen der Markteffizienz

9.3 Empirische Tests und Anomalien

10. Kapitalstruktur

10.1 Grundlegende Begriffe

10.2 Die Irrelevanz der Kapitalstruktur in einer friktionslosen Welt

10.2.1 Unternehmenswert und Kapitalstruktur (MM I)

10.2.2 Eigenkapitalrendite und Kapitalstruktur (MM II)

10.3 Kapitalstruktur und Steuern

10.4 Kapitalstruktur und Kosten finanzieller Krisen

10.5 Asymmetrische Information und Interessenskonflikte

10.5.1 Agency-Kosten des Eigenkapitals

10.5.2 Agency-Kosten des Fremdkapitals

10.6 Finanzierungsentscheidungen in der Praxis

10.7 Bewertung von Investitionsmöglichkeiten in verschuldeten Unternehmen

10.7.1 Der Angepasster Kapitalwert (Adjusted Present Value)

10.7.2 Rückfluß zum Eigenkapital (Flows to Equity)

10.7.3 Die durchschnittlichen Kapitalkosten (Weighted Average Cost of Capital)

10.8 Aufgaben

Literatur

Grundlegende Lehrbücher:

Bodie, Z., Merton, R., Cleeton, L. Financial Economics, Prentice-Hall 2008

Bodie, Z., Kane, A., Marcus, A. J., Investments, 8th ed., 2008

Brealy, R., Myers, S., Allen, F., Principles of Corporate Finance, McGraw-Hill 2008.

Hillier, D., Ross, S., Westerfield, R., Jaffe, J., Jordan, B., Corporate Finance, McGraw-Hill

Ergänzungsliteratur

Deutsche Börse, [Leitfaden zu den Indexkennzahlen der Deutschen Börse](#),

<http://www.exchange.de>

Kähler, J., Pasternak, C., Stetige Veränderungsraten und Renditen, WiSt 2002 (3), S.165
– 168

Sharpe, W., Alexander, G., Bailey, J., Investments, Prentice-Hall

Spremann, K., Portfoliomanagement, Oldenbourg

Literatur zur Markteffizienz

Ball, R., The Theory of Stock Market Efficiency: Accomplishments and Limitations, in:
Stern, J. M., Chew, D. H., The Revolution in Corporate Finance, Blackwell Publishing,
2003, 10-24.

Schwert, G. William, Anomalies and Market Efficiency, in: Constantinides, G. M. u. a.,
Handbook of the Economics of Finance, Elsevier North Holland, 2003, 939-974

