

Peter Günther/Frank Andreas Schittenhelm

Investition und Finanzierung

Eine Einführung in das Finanz- und
Risikomanagement

2003

Schäffer-Poeschel Verlag Stuttgart

Inhaltsverzeichnis

Vorwort der Herausgeber	V
Vorwort der Verfasser	VII
Abkürzungsverzeichnis	XIII
Abbildungsverzeichnis	XV
Teil 1: Finanzmanagement	1
1 Einführung	3
1.1 Grundbegriffe	3
1.2 Grundbegriffe des Rechnungswesens	6
1.3 Jahresabschluss-Analyse	7
1.3.1 Bilanzanalyse	7
1.3.2 Bewegungsbilanz	11
1.3.3 Wirtschaftlichkeitsanalyse	12
1.4 Grundlegende Kapitalmarktprodukte	14
1.4.1 Anleihen	14
1.4.2 Aktien	15
1.4.3 Investmentfonds	16
1.4.4 (Finanz-(Derivate	17
1.5 Zahlungsreihe	18
1.6 Wiederholungsfragen	19
1.7 Übungsaufgaben	19
2 Investition	21
2.1 Einführung	21
2.1.1 Investitionsentscheidungen und Investitions- politik	22
2.1.2 Einteilung von Investitionsarten	23
2.1.3 Ermittlung von Investitionsdaten	25
2.1.4 Investitionsrechnung	25
2.2 Dynamische Verfahren der Investitions- rechnung	26
2.2.1 Zinsrechnung	27
2.2.1.1 Jährliche Verzinsung mit Zinseszins	27
2.2.1.2 Unterjährige Verzinsung mit Zinseszins	28
2.2.1.3 Stetige Verzinsung	28
2.2.1.4 Effektivzins und (Durchschnitts)-Rendite	29
2.2.2 Kapitalwertmethode	30
2.2.3 Interne Zinssatzmethode	34

2.2.4	Annuitätenmethode	36
2.2.5	Dynamische Amortisationsdauer	37
2.2.6	Bewertungsmethoden für Anleihen bei vollkommenem Kapitalmarkt	38
2.2.7	Zusammenfassung und Kritik an dynamischen Verfahren der Investitionsrechnung	43
2.3	Berücksichtigung von Risiko im Rahmen von Investitionsrechnungen	43
2.4	Investitionsprojekte und Business-Pläne	48
2.5	Wiederholungsfragen	52
2.6	Übungsaufgaben	53
3	Finanzierung	56
3.1	Einführung	56
3.1.1	Finanzplanung	57
3.1.2	Kapitalbedarf	59
3.1.3	Liquidität	61
3.1.3.1	Liquiditätsstatus	62
3.1.3.2	Liquiditätsplanung	63
3.1.4	Kapitalstruktur und Leverage-Effekt	64
3.2	Finanzierungsformen	66
3.2.1	Außenfinanzierung	67
3.2.1.1	Eigenfinanzierung	67
3.2.1.2	Fremdfinanzierung	70
3.2.1.3	Zwischenformen	75
3.2.2	Innenfinanzierung	77
3.2.3	Umschichtung	82
3.2.4	Finanzierungsersatzmaßnahmen	82
3.3	Wiederholungsfragen	84
3.4	Übungsaufgaben	84
Teil 2:	Risikomanagement	87
4	Risikomanagement von Anleiheportfolios	89
4.1	Risikokennzahlen	90
4.1.1	Duration und Immunisierungsduration	91
4.1.2	Convexity	95
4.2	Strategien für Anleiheportfolios	99
4.2.1	Passive Strategien	100
4.2.1.1	Das Cash-Flow-Matching	100
4.2.2	Hybride Strategien	106
4.2.2.1	Zinsimmunisierung	108
4.2.2.2	Quantifizierung des Zinsänderungsrisikos mittels Durationslücke	109

4.2.3	Aktive Strategien	114
4.2.3.1	Riding the Yield Curve	115
4.3	Zinsrisikomanagementansätze aus dem Bankwesen	116
4.3.1	Das Konzept der Zinsbindungsbilanz	116
4.3.2	Die Zinserfolgselastizität	117
4.4	Wiederholungsfragen	119
4.5	Übungsaufgaben	119
5	Risikomanagement von Aktienportfolios	121
5.1	Risikokennzahlen und Risikoquantifizierung	121
5.2	Statistische Grundlagen der Risiko-Rendite- Analyse	123
5.3	Das Minimum Varianz Portfolio	127
5.4	Risikolose Anlage und Kapitalmarktlinie	130
5.5	Shortfall Constraints	132
5.6	Ausfallerwartung und Ausfallvolatilität	135
5.7	Optimale Portfolios	137
5.8	Nutzenfunktion	138
5.8.1	Optimales Portfolio für eine risikolose und eine risikobehaftete Anlage	139
5.8.2	Optimales Portfolio für zwei risikobehaftete Anlagen	140
5.8.3	Optimales Portfolio für eine risikolose und zwei risikobehaftete Anlagen	142
5.9	Hedgingstrategie: Constant Proportion Portfolio Insurance (CPPI)	145
5.10	Wiederholungsfragen	149
5.11	Übungsaufgaben	149
6	Bewertung von Aktien	153
6.1	Einführung	153
6.2	Aktienbewertung mittels Kennzahlen aus dem Rechnungswesen	154
6.3	Aktienbewertung unter Berücksichtigung der Wachstumschancen	156
6.4	Aktienbewertung mittels Dividenden	157
6.5	Das Capital Asset Pricing Model (CAPM)	159
6.5.1	Annahmen des CAPM	159
6.5.2	Beta und die Grundgleichung des CAPM	161
6.5.3	Empirische Tests des CAPM	164
6.6	Wiederholungsfragen	165
6.7	Übungsaufgaben	165

7	Optionen	167
7.1	Einführung	167
7.2	Der Wert einer Option	170
7.2.1	Calls	170
7.2.2	Puts	170
7.3	Regeln für Optionspreise auf einem Arbitragefreien Markt	171
7.3.1	Regeln für Calls	172
7.3.2	Regeln für Puts	174
7.3.3	Die Put Call Parität	177
7.4	Preismodelle für Optionen	178
7.4.1	Das Binomial Modell	179
7.4.2	Das Black-Scholes-Merton-Modell	186
7.5	Strategien mit Optionen	191
7.5.1	Kauf einer Aktie	191
7.5.2	Kauf eines Call	192
7.5.3	Kauf eines Put	193
7.5.4	Verkauf eines Call	194
7.5.5	Verkauf eines Put	195
7.5.6	Protective Put (Hedge Put)	196
7.5.7	Covered Call	198
7.5.8	Spreads	199
7.5.8.1	Bullish Spread mit Calls	200
7.5.8.2	Bearish Spread mit Puts	201
7.5.8.3	Butterfly Spreads	202
7.5.9	Kombinationen von Calls und Puts (Straddles, Strips, Straps und Stangles)	206
7.6	Wiederholungsfragen	211
7.7	Übungsaufgaben	211
8	Forwards, Futures und Swaps	213
8.1	Einführung	213
8.2	Preisbildung für Forwards und Futures	216
8.3	Ein Preismodell für Forwards und Futures	217
8.4	Hedging mit Financial Futures und Forwards	219
8.5	Der optimale Hedge-Ratio	222
8.6	Financial Swaps	224
8.7	Wiederholungsfragen	227
8.8	Übungsaufgaben	228
	Anhang	229
	Literaturverzeichnis	231
	Stichwortverzeichnis	237