

Modern Finance

Rendite, Risiko, Wert

Von

Dr. Klaus Spremann

o. Professor für Betriebswirtschaftslehre
an der Universität St. Gallen und
Direktor am Schweizerischen Institut für
Banken und Finanzen

2. Auflage





Technische Universität Darmstadt
Fachbereich 1
Betriebswirtschaftliche Bibliothek
Inventar-Nr.: 55.299
Abstell-Nr.: A 22/228
.....
.....
.....

R. Oldenbourg Verlag München Wien



Gliederung

<i>Prolog</i>	1
Das Buch	1
Der Kurs	7
Und was ich noch sagen wollte	14

Teil I: Rendite, Risiko und Wert

1. Fisher-Separation	17
1.1 Finanzierung, Investition, Finanzmarkt	17
1.2 Nutzen oder Wert? 	26
1.3 Ergänzungen und Fragen	38
2. Dividend Discount Model	47
2.1 Definitionen	47
2.2 Transversalität 	53
2.3 Ergänzungen und Fragen	64
3. Markttrendite	71
3.1 Etwas Statistik	72
3.2 Finanzmarktdaten 	80
3.3 Realwirtschaftliche Schätzung	91
3.4 Ergänzungen und Fragen	99
4. Capital Asset Pricing Model	103
4.1 Das systematische Risiko 	103
4.2 Empirie und Anwendungen	115
4.3 Ergänzungen und Fragen	121

Teil II: Unternehmensbewertung

5. Wachstum und Multiples	127
5.1 Das Dividenden-Wachstums-Modell	127
5.2 Sind Ausschüttungen überhaupt wichtig? 	138
5.3 Multiplikatorenansätze	147
5.4 Ergänzungen und Fragen	150
6. Discounted Cash Flow	155
6.1 Der Freie Cashflow	155
6.2 Varianten für die Budgetierung 	163
6.3 Ergänzungen und Fragen	172

7. Cost of Capital.....	183
7.1 Equity-Value und Entity-Value ☐	183
7.2 Entity-Value der besteuerten Unternehmung.....	200
7.3 Hurdle Rate.....	208
7.4 Ergänzungen und Fragen	211
8. Flexibilität	215
8.1 Flexible Planung und Simulation	215
8.2 Realoptionen	224
8.3 Ergänzungen und Fragen	232

Teil III: Finanzmarktforschung

9. Random Walk	233
9.1 Market Efficiency Hypothesis (MEH)	233
9.2 Random Walk ☐	243
9.3 Tests	257
9.4 Ergänzungen und Fragen	266
10. Faktormodelle und APT	271
10.1 Exposure gegenüber Risikofaktoren	271
10.2 APT ☐.....	282
10.3 Ergänzungen und Fragen	289
11. LR und ARCH.....	291
11.1 Repetitorium: Lineare Regression.....	291
11.2 ARCH und GARCH	301
11.3 Ergänzungen und Fragen	308
12. Finanzanalyse	311
12.1 Theorie und Anwendung.....	311
12.2 Fundamental- und Technische Analyse	320
12.3 Ergänzungen und Fragen	334

Teil IV: Asset Pricing

13. Risikoneutrale Bewertung	339
13.1 Replikation ☐	339
13.2 Pseudo-Wahrscheinlichkeiten ☐	346
13.3 Ergänzungen und Fragen	351
14. Binomial-Modell	353
14.1 Die Entwicklung des Underlying ☐	353
14.2 Ein Instrument bewerten ☐	362
14.3 Ergänzungen und Fragen	370

15. Diskontierung durch Replikation	373
15.1 Replikation des Freien Cashflows.....	373
15.2 Reifezeit.....	386
15.3 Ergänzungen und Fragen	391
16. Optionen	395
16.1 Terminkontrakte.....	395
16.2 Finanzoptionen.....	402
16.3 Ergänzungen und Fragen	415
<i>Konklusion</i>	423
Die Kernideen der 16 Kapitel	423
Zusammenstellung wichtiger Formeln	426
Verzeichnis der Personen und der Stichworte	435