



## Finanzmanagement WS 2024/25

18.11.2024 – 22.11.2024

Raum: *Wird noch bekannt gegeben*

Datum	Uhrzeit	Thema
<i>Montag</i> , 18.11.2024	17:45-21:45 Uhr	<b>I. Investition</b> 1. Kapitalwertkriterium
<i>Dienstag</i> , 19.11.2024	17:45-21:45 Uhr	2. Parameterregeln <i>Übung I</i>
<i>Mittwoch</i> , 20.11.2024	17:45-21:45 Uhr	<b>II. Finanzierung und Finanzplanung</b> 3. Unternehmensfinanzierung
<i>Donnerstag</i> , 21.11.2024	17:45-21:45 Uhr	4. Vollständige Finanzplanung <i>Übung II</i>
<i>Freitag</i> , 22.11.2024	14:30-17:15 Uhr 17:45-21:45 Uhr	<b>III. Finanzinstrumente</b> 5. Anleihen und ihre Bewertung 6. Zinsderivate (Teil 1) 6. Zinsderivate (Teil 2) <i>Übung III</i> <i>Fragestunde/Repetitorium</i>

Auf den folgenden Seiten finden Sie eine Beschreibung des Vorlesungsstoffs der einzelnen Themen und die dazugehörigen Literaturangaben.

## Kurzbeschreibung der Themen

### I. Investition

#### **Thema 1: Kapitalwertkriterium**

Es wird das Entscheidungsproblem eines Unternehmers betrachtet, der im Rahmen eines Zwei-Zeitpunkte-Ansatzes und in einem vollkommenen Kapitalmarkt optimale Investitionsentscheidungen zu treffen beabsichtigt. Es wird der Kapitalwert von Investitionsprogrammen als mögliches Entscheidungskriterium detailliert beleuchtet. Zudem wird für verschiedene Konstellationen die Frage nach der optimalen Nutzungsdauer eines Investitionsprojekts beantwortet. Konkret wird danach unterschieden, ob eine Anschlussprojekte in endlicher Anzahl vorhanden sind oder nicht und falls ja, ob deren Eigenschaften identisch oder nicht identisch zum zu beurteilenden Investitionsprojekt sind.

Breuer (2011) [S.55-73, 150-173], Hirth (2017) [S. 39-44]

#### **Thema 2: Parameterregeln**

Es wird gezeigt, inwiefern kapitalwertorientierte Entscheidungen unabhängig vom gewählten Bezugs- oder Nullpunkt getroffen werden können. Danach erfolgt eine Definition der Begriffe „Parameter“ und „kritischer Wert“. Auf dieser Grundlage werden mittelbare und unmittelbare Parametervergleiche eingeführt. Die Vereinbarkeit beider Regeln mit dem Kapitalwertkriterium wird geprüft.

Breuer (2011) [S. 112-147], Franke/Hax (2009) [S. 188-199]

### II. Finanzierung und Finanzplanung

#### **Thema 3: Unternehmensfinanzierung**

Der Begriff „Finanzierungstitel“ wird erläutert. Die beiden wichtigsten (idealtypischen) Arten von Finanzierungstiteln werden nach ihren Eigenschaften klassifiziert und beispielhaft verschiedene Finanzierungstitel der Praxis vorgestellt. Zudem werden Unternehmerische Finanzierungsmaßnahmen unter dem Aspekt der hierdurch ermöglichten Risiko-, Fristen- und Losgrößentransformation untersucht. In diesem Zusammenhang werden auch das Kriterium der Marktwertmaximierung und seine Beziehung zur Zielsetzung der Kapitalkostenminimierung vorgestellt. Zum Abschluss erfolgt die Präsentation einer typischen, auf der Transformationsfunktion von unternehmerischen Finanzierungsmaßnahmen fußenden Argumentation zur kapitalkostenorientierten Verschuldungsgradoptimierung.

Breuer (2013) [S. 9-48, S. 51-80], Franke/Hax (2009) [S. 31-55, 70-75, 103-115], Hirth (2017) [S. 137-146]

#### **Thema 4: Vollständige Finanzplanung**

Der Aufbau eines vollständigen Finanzplans wird dargestellt. Es wird untersucht, in welchen Entscheidungssituationen er zum Einsatz kommen kann. Denkbare Entscheidungskriterien in diesem Zusammenhang werden diskutiert.

Breuer (2011) [S. 341-363]

### **III. Finanzinstrumente**

#### **Thema 5: Anleihen und Ihre Bewertung**

Es werden verschiedene Formen von Anleihen und unterschiedliche Arten der Zinszahlung vorgestellt. Es wird zudem erklärt wie der Marktwert von Anleihen mit Hilfe von Zero-Bond-Preisen ermittelt werden kann. Ferner wird der Begriff der Effektivrendite eingeführt und es werden Unterschiede zwischen Zinsstruktur- und Renditekurve erläutert.

Breuer (2013) [S. 86-88], Gürtler (2008) [S. 181-188], Fabozzi (1998) [S. 1-42]

#### **Thema 6: Zinsderivate**

Es werden Forward Rate Agreements (FRAs) sowie Caps und Floors als ausgewählte Zinsderivate vorgestellt. Darauf folgend werden Zinsswaps als am Markt erfolgreiche Finanzinstrumente vorgestellt und denkbare Einsatzsituationen für den Anleger erörtert. Die herkömmliche Argumentation über komparative Kostenüberlegungen zur Kapitalkostensenkung wird nachfolgend kritisch hinterfragt.

Eisele/Neus/Walter (2001) [insbes. S. 1-3; 9-16], Fabozzi (1998) [S. 43-60; 254-257], Gürtler (2008) [S. 188-193]

### **Literaturzusammenstellung**

Breuer, Wolfgang (2011): Investition I, 4. Auflage.

Breuer, W. (2013): Finanzierung, 3. Auflage.

Eisele, F./Neus, W./Walter, A. (2001): Zinsswaps – Funktionsweise, Bewertung und Diskussion, in: Tübinger Diskussionsbeiträge, Nr. 203.

Fabozzi, F. J. (1998): Valuation of Fixed Income Securities and Derivatives, 3. Auflage, New Hope/Pennsylvania.

Franke, G./Hax, H. (2009), Finanzwirtschaft des Unternehmens und Kapitalmarkt, 6. Auflage.

Gürtler, M. (2008): Finanzwirtschaftliches Risikomanagement, 1. Entwurf.

Hirth, H. (2017): Grundzüge der Finanzierung und Investition, 4. Auflage.