

Inhaltsverzeichnis

Vorwort zur deutschen Ausgabe	7
Vorwort	11
Einleitung	15
Prolog	43
I. Unternehmensführung	47
A. Eigentümerbezogene Geschäftsprinzipien	48
B. Vollständige und faire Offenlegung	57
C. Aufsichtsräte und Manager	60
D. Die Sorgen bei Unternehmensschließungen	67
E. Ein Ansatz für Unternehmensspenden im Sinne der Eigentümer	72
F. Ein grundsätzlicher Ansatz zur Bezahlung von Führungskräften	79
II. Unternehmensfinanzierung und Investitionen	87
A. Mr. Market	87
B. Arbitrage	92
C. Hinweg mit dem Glorienschein der herrschenden Lehre	99
D. Value Investing: Eine Tautologie	111
E. Intelligentes Investieren	118
F. Zigarrenstummel und institutioneller Zwang	126
III. Alternativen zu Stammaktien	131
A. Spekulative Anleihen (junk bonds)	131
B. Null-Kupon-Anleihen	138
C. Vorzugsaktien nach US-Recht mit besonderen Vorrechten – preferred stock	145
D. Unkonventionelle Engagements	157
IV. Stammaktien	161
A. Der Fluch des Tradens: Die Transaktionskosten	161
B. Den richtigen Investorentyp anziehen	164
C. Dividendenpolitik und Aktienrückkäufe	166

D. Aktiensplits und Trading	175
E. Aktionärsstrategien	178
F. Berkshires Rekapitalisierung	179
V. Fusionen und Übernahmen	185
A. Miese Motive und hohe Preise	186
B. Sinnvolle Aktienrückkäufe kontra Erpressung	197
C. Leveraged Buyouts	198
D. Vernünftige Übernahmestrategien	201
E. Über den Verkauf des eigenen Unternehmens	205
F. Vorteile bei Akquisitionen	209
VI. Rechnungslegung und Bewertung	213
A. Eine Satire über Rechnungslegungshumbug	213
B. Wirtschaftlich konsolidierter Gewinn (look-through earnings) ...	221
C. Wirtschaftlicher kontra bilanziellen Goodwill	227
D. Eigentümergewinn und der Cashflow-Trugschluss	237
E. Innerer Wert, Buchwert und Marktpreis	246
F. Äsop und die Theorie des ineffizienten Busches	250
VII. Rechnungslegungsstrategien und Steuerangelegenheiten	255
A. Die Debatte um Kauf oder Pooling	256
B. Aktienoptionen	258
C. Belastungen durch „Restrukturierungen“	263
D. Einzeldaten und Konsolidierung	267
E. Latente Steuern	268
F. Pensionsverpflichtungen	271
G. Verteilung der Unternehmenssteuerlast	273
H. Besteuerung und Investmentphilosophie	279
Epilog	283
Danksagung	289
Glossar	291
Stichwortverzeichnis	293