

# Inhaltsverzeichnis

## **Einleitung ..... 7**

## **A. Die Finance-Karriere ..... 10**

### I. Finance-Karriere? Eine Einführung

- I.1. Welche Arbeitsfelder gibt es? ..... 10
- I.2. Wer macht Finance-Karriere? ..... 11
- I.3. Finance-Karriere machen ..... 15
- I.4. Finance vs. General Management ..... 19

### II. Einblick in die Finance-Branche: Wer sind die Player?

- II.1. Investmentbanking ..... 21
  - II.1.1. Wer bietet Investmentbanking? ..... 24
  - II.1.2. Weitere Universalbanken und unabhängige  
M&A-Boutiquen ..... 27
  - II.1.3. Rankings ..... 28
  - II.1.4. Wenn Banken mit anderen Banken fusionieren ..... 31
- II.2. Private Equity ..... 32
- II.3. Corporate-Finance-Beratung ..... 35
- II.4. Weitere Finanzdienstleister ..... 37

## **B. Wiederholung der Finance-Theorie ..... 40**

### I. Investition & Finanzierung: Grundlagen

- I.1. Finanzmathematik – dynamische Verfahren ..... 41
  - I.1.1. Kapitalwert ..... 41
  - I.1.2. Interner Zinsfuß ..... 42
- I.2. Finanzökonomischer Umgang mit Unsicherheit ..... 42
  - I.2.1. Entscheidungsregeln bei Unsicherheit ..... 43
  - I.2.2. Realloptionen ..... 44
- I.3. Finanzierungsformen ..... 47
- I.4. Kapitalkosten ..... 48
- I.5. Capital Asset Pricing Model (CAPM) ..... 50

II. Investmentbanking	
II.1. Fusionen & Übernahmen (M&A).....	51
II.1.1. Warum fusioniert und übernimmt man?.....	52
II.1.2. Grundlagen der externen Rechnungslegung .....	53
II.1.3. Unternehmensbewertung oder: What it's all about ....	55
II.1.3.1. Discounted-Cash-Flow-Methode (DCF) .....	58
II.1.3.2. Multiples.....	65
II.1.3.3. Sonstige Bewertungen .....	67
II.2. Kapitalmärkte .....	71
II.2.1. Equity Capital Markets .....	71
II.2.1.1. Zur Analyse von Aktienmärkten .....	71
II.2.1.2. Aktienderivate / Optionen .....	74
II.2.2. Debt Capital Markets .....	83
II.2.2.1. Grundlagenwissen Anleihenmärkte .....	83
II.2.2.2. Kreditderivate .....	86
III. Private Equity	
III.1. Warum Eigenkapital? Mehr als eine Einführung.....	91
III.2. Ablauf und Finanzierungsstruktur eines Private-Equity-Investments .....	93
III.2.1. Early-Stage-Investitionen.....	93
III.2.2. Arten der Due Diligence .....	94
III.2.3. Later-Stage-Beteiligungen .....	97
III.2.4. Der MBO-Prozess .....	98
III.3. Finanzierungsformen .....	100
III.3.1. Eigenkapital .....	100
III.3.2. Quasi-Eigenkapital.....	100
III.3.3. Fremdkapital .....	101
IV. Corporate-Finance-Beratung .....	103
V. Ratingagenturen.....	108
V.1. Kreditrisiko.....	108
V.2. Risikomanagement .....	112

<b>C. Die Bewerbung .....</b>	<b>115</b>
I. Tipps zur Vorbereitung auf die Bewerbung .....	115
II. Ziele eines Finance-Interviews und potenzielle Inhalte	
II.1. Der Personal Fit .....	121
II.2. Mathetests .....	128
II.3. Cases und Fachfragen .....	137
<b>D. Beispielaufgaben und Erfahrungen aus Interviews .....</b>	<b>138</b>
I. Beispielfragen und Rechnungen	
I.1. Andere Länder, andere Sitten .....	138
I.2. Im Kaufrausch .....	139
I.3. Alpha, Beta, Gaga? .....	140
I.4. Der Preis ist heiß .....	141
I.5. Das Einmaleins des M&A .....	142
I.6. Verhandlungsgeschick .....	144
I.7. Kalenderspiele .....	145
I.8. Bewertung von Synergien .....	146
I.9. Wie teuer war das Fremdkapital? .....	148
II. Beispielfälle für Gruppendiskussionen und weitergehende Fragen im Interview	
II.1. Kinos in der Kleinstadt .....	150
II.2. Ausbleibende Umsätze im Versicherungsunternehmen .....	152
II.3. Golden Rules für Gruppendiskussionen .....	154
III. Brainteaser	
III.1. Wochentage .....	157
III.2. Kugeln wiegen .....	157
III.3. Sanduhren .....	158
III.4. Socken-Chaos .....	160
III.5. Wie viele Klaviere / Klavierstimmer? .....	160
III.6. Gestresster Weihnachtsmann .....	162
III.7. Tierhandel .....	163
III.8. Wässrige Gurke .....	164

III.9. Durchschnittsverdienst .....	164
III.10. Fleißige Gärtner .....	165
<b>IV. Erfahrungsberichte</b>	
IV.1. Credit Suisse .....	167
IV.2. Deutsche Bank (M&A und Global Markets) .....	168
IV.3. Deutsche Bank (M&A Advisory) .....	170
IV.4. Deutsche Genossenschafts- und Hypothekenbank .....	172
IV.5. Goldman Sachs (M&A) .....	174
IV.6. Goldman Sachs (Equity Sales) .....	176
IV.7. Greenhill (M&A) .....	178
IV.8. JP Morgan (M&A) .....	180
IV.9. Lazard (M&A) .....	184
IV.10. Lehman Brothers .....	186
IV.11. Morgan Stanley (M&A) .....	188
IV.12. Morgan Stanley (Global Capital Markets) .....	190
IV.13. Private Equity Gesellschaft (Global Top5) .....	192
IV.14. Private Equity Gesellschaft (Arques Industries) .....	194
IV.15. Sal. Oppenheim (Equity Capital Markets) .....	196
<b>E. Profile führender Finance-Player .....</b>	<b>199</b>
<b>I. Unternehmensprofile</b>	
I.1. Deutsche Bank .....	200
I.2. Drueker & Co .....	203
I.3. Goldman Sachs .....	206
I.4. McKinsey & Company .....	208
I.5. Merrill Lynch .....	213
I.6. Morgan Stanley .....	216
I.7. Oliver Wyman .....	219
I.8. Rothschild .....	222
I.9. Sal. Oppenheim .....	225
I.10. UBS .....	231
<b>F. Glossar .....</b>	<b>234</b>
<b>G. Autor und Verleger .....</b>	<b>237</b>

## Einleitung

Sie halten den squeaker.net-Ratgeber „Die Finance-Bewerbung – Investmentbanking, Private Equity, Corporate Finance & Co.“ in den Händen. Es kann viele Gründe für Ihren Kauf gegeben haben. Vielleicht ist einer, dass Sie von Ihren Bekannten stets zu hören bekommen, wie spannend und dynamisch ihr Job in Frankfurt ist. Oder Sie glauben, profunde Vorurteile gegenüber Jobs in der Finance-Branche zu haben, die Sie mittels dieses Buchs auf den Prüfstand stellen wollen. Es könnte aber auch sein, dass Sie in zwei Tagen Ihre ersten Interviews bei einer Investmentbank oder bei einer Private-Equity-Boutique führen und glauben, Sie sollten sich gut auf die Bewerbung vorbereiten. In jedem dieser Fälle sollten Sie weiterlesen. Dieses Handbuch ist aus dem Erfahrungsschatz vieler Ihrer Mitstreiter aus der Karriere-Community squeaker.net entstanden, es verarbeitet darüber hinaus das Fachwissen Ihrer potenziellen zukünftigen Kollegen sowie die wesentlichen Elemente der finanzökonomischen Theorie.

Es gibt viele allgemeine Bewerbungsratgeber. Die squeaker.net-Insider-Dossiers setzen an der Stelle an, wo andere aufhören. Dieses Buch bereitet speziell auf die anspruchsvollen Bewerbungsgespräche bei den renommierten Playern der Finance-Branche vor. Die Besonderheit dieser Gespräche ist, dass ihnen eine Theorie zugrunde liegt, und Bewerber dementsprechende akademische Anhaltspunkte bei der Vorbereitung haben. Dieser Ratgeber hat das erklärte Ziel, die Theorie intelligent auf das anzuwenden, wofür Sie dieses Buch höchstwahrscheinlich gekauft haben: Bewerbungsgespräche in der Finance-Branche.

Die Theorie der Finanzökonomie ist umfassend, modern und empirisch testbar. Um einer adäquaten Vorbereitung auf Interviews gerecht zu werden, vertieft dieses Buch genau den Teil der finanzökonomischen Theorie, der für Sie in der Bewerbungsphase relevant ist. Darüber hinaus können Sie mit diesem Buch theoretische Konzepte gleich an praktischen Interviewfragen anwenden. Nach der Lektüre sollte die Frage „Was würden Sie für dieses Unternehmen bezahlen?“ zumindest kein Mysterium mehr sein, sondern eine Herausforderung, Ihre Kenntnisse und vor allem Ihr Urteilsvermögen zu präsentieren. Dabei ist

Finance viel mehr als nur das, was man unter Fusionen und Übernahmen (oder M&A) versteht. Die zweite Auflage dieses Buchs leuchtet eine relevante Breite an Finanzdienstleistungen und die Theorie im Hintergrund aus. Neben kapitalmarkt- und M&A-orientierten Fragen aus dem Investmentbanking beschäftigt sich dieses Buch auch mit den wesentlichen Grundlagen für die Private-Equity-Branche und die Corporate-Finance-Beratung. Zu guter Letzt wird noch das Arbeitsfeld von Ratingagenturen diskutiert, so dass das theoretische Grundgerüst durch Ausführungen zum Thema Kreditrisiko abgerundet wird.

Anwendungsorientierung der Theorie bedeutet aber ebenfalls eine Vorstellung des Bewerbungsprozesses in der Finance-Branche. Dazu zählen: Ausführungen zu Mathematiktests, ein simuliertes Interview und weitere Beispielfragen aus Einzelgesprächen, welche die besprochene Theorie direkt anwenden. Darüber hinaus wird ein Einblick in die Branche verschafft, der in Kombination mit den flächendeckenden Unternehmensprofilen der führenden Investmentbanken als Orientierungsgrundlage für Bewerber dienen soll. So werden verschiedene typische Abteilungen besprochen und Entwicklungen im Markt thematisiert, die dem Bewerber dabei behilflich sein können, sich gezielt zu bewerben. Das Paket wird komplettiert durch Erfahrungsberichte von ehemaligen Bewerbern, so dass Sie als Leser auf diese Art und Weise einen allumfassenden Eindruck von der Finance-Branche gewinnen.

Finance ist ein weites Feld. Dieses Buch verhilft Ihnen zu einem Überblick über die Theorie, unzählige Vertiefungen finden sich allerdings in der weiterführenden Literatur. Im Rahmen der Unternehmensfinanzierungstheorie sei auf das Standardwerk „Principles of Corporate Finance“ der Professoren Brealey und Myers (London Business School und Massachusetts Institute of Technology) verwiesen. Eine sehr empirische Sicht auf Corporate Finance wird in „Applied Mergers & Acquisitions“ von Professor Bruner (University of Virginia) angenommen. Eher kapitalmarktlastige Ausführungen finden sich dagegen im Standardwerk „Asset Pricing“ von Professor Cochrane (University of Chicago) oder (im eher fortgeschrittenen Werk) „Dynamic Asset Pricing Theory“ von Professor Duffie (Stanford University). Sollten Sie allerdings zu der Gruppe zählen, die in zwei Tagen bei einer Investmentbank

vorstellig wird, dann verschieben Sie besser die Lektüre der Sekundärliteratur auf ein ruhigeres Wochenende und werfen noch einen ergänzenden Blick in das squeaker.net-Buch „Brainteaser im Bewerbungsgespräch – Die 120 häufigsten Aufgaben gelöst“. Derweil wünschen wir Ihnen viel Spaß und vor allem Erfolg mit diesem Buch!

Farzad Saidi und das squeaker.net-Team

**Feedback:** Wie ist Ihr Interview gelaufen? Um dieses Buch stets weiter verbessern zu können, freuen wir uns über Ihre Anregungen und Ihre eigenen Erfahrungen bei interessanten Arbeitgebern aus der Finance-Branche. Bitte schildern Sie uns in einem Erfahrungsbericht auf → [www.squeaker.net](http://www.squeaker.net) oder direkt auf → [www.finance-insider.com](http://www.finance-insider.com) den Ablauf Ihrer Bewerbungsgespräche.

Ihr Feedback können Sie uns gerne auch persönlich über [kontakt@squeaker.net](mailto:kontakt@squeaker.net) zukommen lassen.