

Curriculum Vitae



Name Löffler, András Gábor
Geburtstag und -ort 5. Oktober 1964, Szeged (Ungarn)
Familienstand verheiratet, drei Kinder

Telefon 030 - 838 - 54631 (d)
Fax 030 - 838 - 54468
E-Mail AL@wacc.de
Web <http://www.andreasloeffler.de/>

1983 Abitur

1983-1988 Studium der Mathematik in Leipzig

1988 Diplom bei Professor Eberhard Zeidler (Leipzig) und Professor Hans-Günther Bothe (Akademie der Wissenschaften, Berlin)

1988-92 Promotionsstudium bei Professor Hans-Günther Bothe (Akademie der Wissenschaften, Berlin)

1992-95 Promotionsstudium am Graduiertenkolleg „Angewandte Mikroökonomik“ der Freien Universität Berlin bei Professor Elmar Wolfstetter und Professor Lutz Kruschwitz

1993 Promotion Dr.rer.nat. (“Lokale Einbettungen von Basismengen in Axiom-A-Systemen“, cum laude)

1994 Gast am SFB 303 der Friedrich-Wilhelms-Universität Bonn, Professor Werner Hildenbrand

1995 Promotion Dr.rer.pol. (“Das CAPM mit Konsumtion“, magna cum laude)

1995 visiting scholar an der Wharton School in Philadelphia

1996-2000 Hochschulassistent an der Freien Universität Berlin

1999/2000 visiting scholar an der University of California at Los Angeles

2000 Habilitation, venia legendi für Betriebswirtschaftslehre

2000 Universitätsprofessor für Betriebswirtschaftslehre (C4), insb. Banken und Finanzierung, Universität Hannover

2006 Ruf an die Martin-Luther-Universität Halle-Wittenberg, Lehrstuhl Finanzierung und Banken (W3, abgelehnt)

- 2006** Universitätsprofessor für Betriebswirtschaftslehre (W3), insb. Banken und Finanzierung, Friedrich-Alexander-Universität Erlangen-Nürnberg
- 2008** Universitätsprofessor für Betriebswirtschaftslehre (W3), insb. Finanzierung und Investition, Universität Paderborn
- 2011** Universitätsprofessor für Betriebswirtschaftslehre (W3), insb. Bank- und Finanzwirtschaft, Freie Universität Berlin

Veröffentlichungen (referiert)

- L. Kruschwitz, A. Löffler und G. Mandl. Damodarans Country Risk Premium - und was davon zu halten ist. *Die Wirtschaftsprüfung* **64** (2011), S. 167-176.
- L. Kruschwitz, A. Löffler und D. Lorenz. Unlevering und Relevering - Modigliani/Miller versus Miles/Ezzell. *Die Wirtschaftsprüfung* **64** (2011), S. 672-678.
- L. Kruschwitz, A. Löffler und A. Scholze. Zahlungsverpflichtungen, bilanzielle Schulden und DCF-Theorie. *Die Wirtschaftsprüfung* **63** (2010), S. 474-480.
- A. Löffler and L. Kruschwitz. Is it Rational to Minimize Tax Payments? *Modern Economy* **1** (2010), S. 47-50.
- L. Kruschwitz und A. Löffler. Do Taxes Matter in the CAPM? *BusinessResearch* **2** (2009), S. 171-178.
- M. Heintzen, L. Kruschwitz, A. Löffler, R. Maiterth. Die typisierende Berücksichtigung der persönlichen Steuerbelastung des Anteilseigners beim squeeze-out, *Zeitschrift für Betriebswirtschaft* **78** (2008), S.1-14.
- L. Kruschwitz, A. Löffler und D.Canefield. Hybride Finanzierung in der Unternehmensbewertung. *Finanzbetrieb* (7-8/2007), S. 427-431.
- J. Laitenberger und A. Löffler. The Structure of the Distributions of Cash Flows and Discount Rates in Multiperiod Valuation Problems. *OR Spectrum* **28** (2006), S. 289-299.
- S. Husmann, L. Kruschwitz und A. Löffler. WACC and A Generalized Tax Code. *European Journal of Finance*. **12** (2006), S. 33-40.
- L. Kruschwitz und A. Löffler. Sechs Antworten auf Richter. *Zeitschrift für Betriebswirtschaft*, **76** (2006), S. 109-110.
- L. Kruschwitz und A. Löffler. Kapitalkosten, Wertprozesse und Steuern. *Zeitschrift für Betriebswirtschaft*, **75** (2005), S. 1013-1020, 1025.
- L. Kruschwitz und A. Löffler. *Discounted Cash Flow – A Theory of Firm Valuation*. Oktober 2005, Wiley & Sons.
- L. Kruschwitz und A. Löffler. Unternehmensbewertung und Einkommensteuer aus der Sicht von Theoretikern und Praktikern. *Die Wirtschaftsprüfung* **58** (2005), S. 73-79.

- L. Kruschwitz und A. Löffler. Unternehmensbewertung, Zahlenbeispiels und Jensens Ungleichung. *Finanzbetrieb*, (6/2005), S. 419-423.
- L. Kruschwitz, A. Lodowicks und A. Löffler. Zur Bewertung insolvenzbedrohter Unternehmen. *Die Betriebswirtschaft*, **65** (2005), S. 221-236.
- L. Kruschwitz und A. Löffler. Ein neuer Zugang zum Konzept des Discounted Cashflow. *Journal für Betriebswirtschaft*, **55** (2005), S. 21-36.
- M. Jonas, A. Löffler und J. Wiese. Das CAPM mit deutscher Einkommensteuer. *Die Wirtschaftsprüfung* **57:17** (2004), S. 898-906.
- P. Fieten, A. Löffler, J. Tham, I. Vélez-Pereja und N. Wonder. Comment on 'The value of tax shields is not equal to the present value of tax shields'. *Quarterly Review of Economics and Finance*, **45** (2005), S.184-187.
- L. Kruschwitz und A. Löffler. Bemerkungen über Kapitalkosten vor und nach Steuern. *Zeitschrift für Betriebswirtschaft*, **74** (2004), S. 1175-1190.
- A. Löffler. Zwei Anmerkungen zu WACC. *Zeitschrift für Betriebswirtschaft*, **74** (2004), S. 933-942.
- W. Essler, L. Kruschwitz und A. Löffler. Zur Anwendung des WACC-Verfahrens bei vorgegebener bilanzieller Verschuldung. *Betriebswirtschaftliche Forschung und Praxis*, **56** (2004), S. 134-147.
- P. Baake, R. Borck und A. Löffler. Complexity and Progressivity in Income Tax Design: Deductions for Work-Related Expenses. *International Tax and Public Finance*, **11** (2004), S. 1-14.
- L. Kruschwitz und A. Löffler. Fünf typische Missverständnisse in der Unternehmensbewertung. *FinanzBetrieb*, 11/2003, S. 731-733.
- L. Kruschwitz und A. Löffler. Zur Bewertung ewig lebender Unternehmen mit Hilfe von DCF-Verfahren. *Der Betrieb*, Heft 26 vom 27.6.2003, S. 1401-1402.
- L. Kruschwitz und A. Löffler. Semisubjektive Bewertung. *Zeitschrift für Betriebswirtschaft*, **73** (2003), S. 1335-1345.
- S. Husmann, L. Kruschwitz und A. Löffler. Unternehmensbewertung unter deutschen Ertragsteuern. *Die Betriebswirtschaft*, **62** (2002), S. 24-43.
- A. Löffler. Gewichtete Kapitalkosten (WACC) in der Unternehmensbewertung. *Der FinanzBetrieb*, (5/2002), S. 296-300.
- A. Löffler. Gewichtete Kapitalkosten (WACC) in der Unternehmensbewertung – Replik zu Schwetzler/Rapp. *Der FinanzBetrieb*, (5/2002), S. 505-509.
- T. Hens, J. Laitenberger und A. Löffler. Two Remarks on the Uniqueness of Equilibria in the CAPM. *Journal of Mathematical Economics*, **37** (2002), 123-132.
- A. Löffler. Besteuerung von Kursgewinnen und Dividenden in der Unternehmensbewertung. *Der FinanzBetrieb*, (3/2001), S. 593-594.

- A. Löffler. A $\{-\}$ -Risk Aversion Paradox and Wealth Dependent Utility. *Journal of Risk and Uncertainty*, **23:1** (2001), S. 57-73.
- S. Husmann, L. Kruschwitz und A. Löffler. Über einige Probleme mit DCF-Verfahren. *Zeitschrift für betriebswirtschaftliche Forschung*, **53** (2001), S. 277-282.
- W. Elberfeld und A. Löffler. An Analysis of Stability Sets in Pure Coordination Games. *Theory and Decision*, **49** (2000), S. 235-249.
- A. Löffler. Debreu's Decomposition and Aggregate Demand Functions. *Economics Letters*, **63** (1999), S. 217-223.
- L. Kruschwitz und A. Löffler. Die Amortisationsrechnung ist besser als ihr Ruf! *OR Spectrum*, **21** (1999), S. 287-303.
- J.-M. Bottazzi, T. Hens und A. Löffler. Market Demand Functions in the CAPM. *Journal of Economic Theory*, **79** (1998), S. 192-206.
- L. Kruschwitz und A. Löffler. Ross' APT ist gescheitert. Was nun? *ZfbF*, **49** (1997), S. 644-651.
- A. Löffler. Variance aversion implies $\{-\}$ -criterion. *Journal of Economic Theory*, **69** (1996), S. 532-539.
- T. Hens und A. Löffler. Gross substitution in financial markets. *Economics Letters*, **49** (1995), S. 39-43.
- A. Löffler. The ambient structure of basic sets. *Ergodic theory and dynamical systems*, **15** (1995), S. 1183-1188.

Veröffentlichungen (nicht referiert)

- L. Kruschwitz, A. Löffler und P.F.E. Sloane. Unternehmensbewertung: Ein Balanceakt zwischen Rationalität und Intuition. Festschrift für Gerwald Mandl zum 70. Geburtstag, S. 257-274.
- L. Kruschwitz, A. Löffler und W. Essler. *Unternehmensbewertung für die Praxis*. 2009, Schäffer-Poeschel.
- L. Kruschwitz und A. Löffler. Kapitalkosten aus theoretischer und praktischer Perspektive. *Die Wirtschaftsprüfung* **61** (2008), S. 803-810.
- A. Löffler. Was kann die Wirtschaftswissenschaft für die Unternehmensbewertung (nicht) leisten? *Die Wirtschaftsprüfung* **60** (2007), S. 808-811.
- Laitenberger, J. und A. Löffler. Semi-subjektive Bewertung mit μ - σ -Nutzenfunktionen. in: Finanzierungstheorie auf vollkommenen und unvollkommenen Kapitalmärkten, Festschrift für Lutz Kruschwitz zum 65. Geburtstag, Herausgegeben von PD Dr. Jörg Laitenberger und Prof. Dr. Dr. Andreas Löffler.
- W. Ballwieser, L. Kruschwitz und A. Löffler. Einkommensteuer und Unternehmensbewertung – Probleme mit der Steuerreform 2008. *Die Wirtschaftsprüfung* **60** (2007), S. 765-769.

- L. Kruschwitz und A. Löffler. Erwiderungen auf die Bemerkungen Frank Richters zur Buchbesprechung Mergers & Acquisitions. *Die Wirtschaftsprüfung* **59** (2006), S. 342-343.
- L. Kruschwitz und A. Löffler. Buchbesprechung Frank Richter: Mergers & Acquisitions. *Die Wirtschaftsprüfung* Heft **58** (2005), S. 1009-1010.
- W. Essler, L. Kruschwitz und A. Löffler. Wie sind Unternehmen zu bewerten, wenn ihr Verschuldungsgrad in Buch- und nicht in Marktwerten gemessen wird? *Betriebsberater* Heft 11/2005, S. 595-599.
- A. Löffler. Virtuelle Tutorien in der Lehre. *Wirtschaftswissenschaftliches Studium* **34** (Heft 8, 2005), S. 414-417.
- L. Kruschwitz und A. Löffler. *Mehr Fragen als Antworten im Zusammenhang mit Steuervorteilen bei der Unternehmensbewertung*. In H. Dirrigl, D. Wellisch und E. Wenger: Steuern, Rechnungslegung und Kapitalmarkt, S. 85-100. Deutscher Universitätsverlag: Wiesbaden, 2004.
- L. Kruschwitz und A. Löffler. DCF = APV + (FTE & TCF & WACC)? In: *Kapitalgeberansprüche, Markwertorientierung und Unternehmenswert* von Frank Richter, Andreas Schüler and Bernhard Schwetzler (Hrsg.), S. 235-254, Franz Vahlen: München, 2003.
- A. Löffler. *Ein Paradox der Portfoliotheorie und vermögensabhängige Nutzenfunktionen*. Deutscher Universitäts-Verlag: Wiesbaden, Neue Betriebswirtschaftliche Forschung, Band 279. Habilitationsschrift FU Berlin, 2002.
- L. Kruschwitz und A. Löffler. DCF-Verfahren, Finanzierungspolitik und Steuern. In: *Jahrbuch für Controlling und Rechnungswesen 2001* von G. Seicht (Hrsg.), S. 101-116, Orac: Wien, 2001.
- R. Grott, L. Kruschwitz, A. Löffler: Zukunftsbezogene Kreditwürdigkeitsprüfung. *Zeitschrift für das gesamte Kreditwesen* Mai 2000, 474-478.
- L. Kruschwitz und A. Löffler. Erwiderung auf Frank Richter: Unternehmensbewertung bei variablem Verschuldungsgrad. In: *Zeitschrift für Bankrecht und Bankbetriebswirtschaftslehre* (1998), 379.
- A. Löffler. Das CAPM mit Steuern. *Wirtschaftswissenschaftliches Studium* **27** (1998), 420-422.
- L. Kruschwitz und A. Löffler. Unendliche Probleme bei der Unternehmensbewertung. *Der Betrieb* **51** (1998), 1041-1043.
- A. Löffler. *Das CAPM mit Konsumtion*. Gabler: Wiesbaden, 1996. Dissertation FU Berlin.

Arbeitspapiere und work in progress

- M. Diller und A.Löffler. Asset- und Share-Deal, Juli 2009.
- C. Hofmann und A.Löffler. Cost of Capital and asymmetric information, Juli 2010.

Drittmittel, Preise, Forschungsaufenthalte

1995	Dissertationspreis der Europäischen Investitionsbank (mit Peter Nippel)
09.1995-12.1995	DAAD-Stipendium zum Auslandsaufenthalt an der Wharton-School der University of Pennsylvania in Philadelphia (USA)
09.1999-03.2000	DFG-Forschungsstipendium zum Auslandsaufenthalt an der Anderson School, UCLA in Los Angeles (USA)
2002-05	Drittmittelprojekt „DCF-Verfahren“ des <i>Vereins zur Förderung der Zusammenarbeit von Lehre und Praxis am Finanzplatz Hannover e. V.</i> (jährlich 20.000 €)
2005	Platz 15 (Platz 3 des Fachgebietes Finanzwirtschaft) auf dem BWL-Handelsblatt-Forschungsranking vom 28.11.2005
2007	Lehrbuchpreis des VHB für „DCF“ (mit Lutz Kruschwitz)
2007	Drittmittelprojekt „Prognose von Cashflows“ der Hans-Frisch-Stiftung (6.000€)
2009	Platz 102 auf dem BWL-Handelsblatt-Forschungsranking vom 20.05.2009
SS 2006, WS 2009/10, WS 2010/11	Visiting Professor an der Wirtschaftswissenschaftlichen Fakultät der Universität Wien (Österreich)
01-03.2011	Visiting Professor an der Business School des QUT, Brisbane (Australien)

Lehrerfahrung

Das Curriculum an der Universität Paderborn umfasst eine Veranstaltung des Assessment („Investition“) sowie mehrere Veranstaltungen in der Bachelor-Vertiefung und im Master:

- „Unternehmensbewertung und Steuern“ (BA-Vertiefung),
- „Entscheidungstheorie“ (BA-Vertiefung) sowie „Kapitalmarkttheorie“ (Master),
- „Risikomanagement und Derivate“ (Master),
- „Martingaltheorie“ (PhD),
- „DCF-Verfahren“ (PhD).

Die Assessment-Vorlesung basiert auf einem Skript sowie Übungsaufgaben. Daneben wird ein internetbasiertes Tutorium (Blackboard) angeboten. Beim Internet-Tutorium findet der Unterricht über das Internet und nicht in einem physischen Übungsraum statt. Auf diese Weise kann die üblicherweise im Assessment vorhandene massive Belastung der Tutorien geschickt umgangen werden; das virtuelle Tutorium wird nach bisherigen Erfahrungen von den Studenten gern als Alternative zu physischen Tutorien angenommen.

Jede der genannten Vorlesung basiert auf einem Skript sowie zusätzlicher Literatur verschiedener Lehrbücher. Die Vorlesungen werden von Übungen begleitet. Dort lösen die Studenten Aufgaben, die zu Beginn des Semesters verteilt werden.

Des Weiteren gibt es ein Seminar, in dem anhand eines konkreten Falles (bisher: Schering AG, Bahlsen GmbH & Co. KG, Balda AG, Sartorius AG, Linos AG) in Zusammenarbeit mit Praktikern (PwC, Corporate Finance Abteilung der NordLB) eine Unternehmensbewertung mit den Studenten vorgenommen wird. Die Studenten präsentieren ihre Ergebnisse vor den Praktikern.

Jährlich werden etwa 10-12 Abschlussarbeiten (Durchschnitt über sieben Jahre) betreut. Ein Habilitationsverfahren wurde 2004, drei Promotionsverfahren 2005, 2007, 2010 abgeschlossen. Derzeit laufen sieben weitere Promotionsvorhaben, zwei davon extern.

Selbstverwaltung

Mitglied im Fachbereichsrat sowie Prüfungsausschuss (FU Berlin), Fakultätsrat (Universität Hannover), zentrale Kommission zur Vergabe von Studienbeiträgen (Erlangen-Nürnberg), Senat (Universität Paderborn)

Mitglied mehrerer Berufungskommissionen

Dekan der Wirtschaftswissenschaftlichen Fakultät Hannover 2005/06

Direktor Betriebswirtschaftliches Institut Erlangen-Nürnberg 2006/07

Weitere Erfahrungen

Seminar „Corporate Finance“ für Roland Berger und Partner GmbH, München

Seminar „Cashflow“ für BHF-BANK, Frankfurt/M.

Seminar „Cashflow“ für Management Circle, Frankfurt/M.

Seminar „Unternehmensbewertung“ für NordLB, Hannover

Erarbeitung eines Excel-Programmes zur Prognose von Jahresabschlüssen für BHF-BANK, Frankfurt/M.

verschiedene Gutachten über Bestimmung von Kapitalkosten, Unternehmensbewertungen etc.