

Curriculum Vitae

Name	Löffler, András Gábor
Geburtstag und -ort	5. Oktober 1964, Szeged (Ungarn)
Staatsbürgerschaft	deutsch
Telefon	05251 - 60 - 5650 (d)
Fax	05251 - 60 - 2919
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

Veröffentlichungen (referiert)

- 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 A. Scholze. Zahlungsverpflichtungen, bilanzielle Schulden und DCF-Theorie. *Die Wirtschaftsprüfung* **63** (2010), S. 474-480.
- 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, Marktorientierung 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* **27** (1998), 420-422.
- A. Löffler. *Das CAPM mit Konsumtion*. Gabler: Wiesbaden, 1996. Dissertation FU Berlin.

Arbeitspapiere und work in progress

- L. Kruschwitz, A. Löffler, A. Scholze. Passivierungsgrundsätze und Discounted Cashflow-Verfahren, Universität Hannover, Februar 2006.
- A. Löffler und D. Schneider. Martingales, Taxes, and Neutrality. Universität Hannover, Juli 2003.
- M. Diller und A.Löffler. Asset- und Share-Deal, Juli 2009.
- C. Hofmann und A.Löffler. Cost of Capital and asymmetric information, Juli 2009.

Drittmittel und Preise

1995	Dissertationspreis der Europäischen Investitionsbank (mit Peter Nippel)
1995	DAAD-Stipendium zum Auslandsaufenthalt an der University of Pennsylvania, Philadelphia
1999	DFG-Forschungsstipendium zum Auslandsaufenthalt an der UCLA, Los Angeles
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.

Referee für

European Journal of Operations Research
 Finanzarchiv
 Journal of Economic Theory
 Journal of Institutional and Theoretical Economics
 Journal of Mathematical Economics
 OR Spectrum
 Review of Financial Studies
 Zeitschrift für Betriebswirtschaft
 Zeitschrift für betriebswirtschaftliche Forschung
 Die Unternehmung

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),
- „DCF-Verfahren“ (PhD).

Die Assessment-Vorlesung basiert auf einem Skript sowie Übungsaufgaben. Daneben wird ein internetbasiertes Virtuelles Tutorium (unter www.bwl4.de) angeboten. Beim Virtuellen 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 Diplomarbeiten (Durchschnitt über sieben Jahre) betreut. Ein Habilitationsverfahren wurde 2004, ein Promotionsverfahren 2005 und ein weiteres 2007 abgeschlossen, Derzeit laufen zwei weitere Promotionsvorhaben.

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.