

## Curriculum Vitae

**Name** Löffler, András Gábor  
**Geburtstag und -ort** 5.Oktober 1964, Szeged (Ungarn)  
**Staatsbürgerschaft** deutsch  
**Familienstand** verheiratet, fünf 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)

- R. Ball, C. Hofmann, A. Loeffler, The Role of Public Information in Capital Markets with Investors of Unknown Risk Attitudes, *European Accounting Review* 2024, <https://doi.org/10.1080/09638180.2024.2403475>
- M. Becker, A. Loeffler, Arbitrage and non-linear taxes, *Review of Managerial Science* 2024, <https://doi.org/10.1007/s11846-023-00721-1>
- D. Canefield, L. Kruschwitz und A. Löffler, Stochastische Kapitalkosten, *BFuP* 2023 (5), S. 642-657.
- U. Dulleck, A. Loeffler,  $\mu$ - $\sigma$  Games, *Games* 2021, 12, 5. <https://doi.org/10.3390/g12010005>.
- L. Kruschwitz, A. Loeffler, Valuing the Tax Shield under Asymmetric Taxation, *Schmalenbach Business Review*, 70(1), 3-17, DOI 10.1007/s41464-017-0031-1.
- L. Kruschwitz, D. Lorenz, A. Löffler, A. Scholze. Default triggers: Does a liquidity-based default imply over-indebtedness and vice versa? *Advances in Quantitative Analysis of Finance & Accounting* 13 (2015), S. 201-223.
- D. Lorenz, L. Kruschwitz, A. Löffler: Are Costs of Capital Necessarily Constant over Time and across States of Nature?: Some Remarks on the Debate on 'WACC is not quite right', *The Quarterly Review of Economics and Finance* (August) 2015, S.
- D. Lorenz, A. Löffler. Robustness of personal rankings: the Handelsblatt example, *Business Research* (8) 2015, S. 189-212.
- C. Canefield, L. Kruschwitz, A. Löffler. Why Total Beta Produces Arbitrary Valuations: A Violation of the "No-Arbitrage" Principle, *Business Valuation Review* (33) 2014, S. 131-135.
- L. Kruschwitz, A. Löffler. Warum Total Beta totaler Unsinn ist. *CORPORATE FINANCE* 6 (2014) , S. 263-267.
- L. Kruschwitz, A. Löffler, G. Mandl. Unternehmensbewertung zwischen Kunst und Wissenschaft - Bemerkungen zu Ernst/Gleißner. *Die Wirtschaftsprüfung* (2013), S.527-531
- L. Kruschwitz, A. Löffler, G. Mandl. Damodarans Country Risk Premium – A Serious Critique. *Business Valuation Review* 31 (2013), S. 75-84.

- M. Diller, A. Löffler. Inheritance Tax and Valuation. *Word Tax Journal* 4 (2012), S.249-258.
- L. Kruschwitz, A. Löffler, D. Lorenz. Unlevering und Relevering – Modigliani/Miller versus Miles/Ezzell. *Die Wirtschaftsprüfung* 64 (2011), S. 672-678. Etwas später gab es eine intensive Diskussion mit Steitferdt und Meitner über diese Veröffentlichung.
- 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. (2. Auflage 2019 bei Springer).
- 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  $\mu$ - $\sigma$ -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  $\mu$ - $\sigma$ -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. Knoll, L. Kruschwitz, A. Loeffler, D. Lorenz. Response to Vasicek and Blume Betas: Back to the Future (Parts I and II) *The Value Examiner* July/August 2019, 22-26
- L. Knoll, L. Kruschwitz, A. Loeffler. Der Basiszinssatz in der Unternehmensbewertung. *RWZ* 5/2019, 139-145.
- L. Knoll, L. Kruschwitz, A. Loeffler, D. Lorenz. Time to Say Goodbye – Naht das Ende für die IDW-Vorgaben zum einheitlichen Basiszins? *Bewertungspraktiker* Heft 11/2019, 98-103.
- L. Kruschwitz, A. Löffler. *Die Brownsche Bewegung: Eine gründliche Einführung für Ökonomen*, Books on Demand 2016.
- L. Kruschwitz, A. Löffler. Transversality and the Stochastic Nature of Cash Flows, *Modern Economy* (6) 2015, S. 755-769.
- L. Kruschwitz, A. Löffler. Kassazinssätze und Prognosen: Aufklärung eines Missverständnisses, *Wertermittlungsforum* (32) 2014, S. 111-114.
- A. Löffler, L. Kruschwitz, M. Heintzen, J. Schiller: Zur Kapitalisierung von Schadenersatzansprüchen (§ 843 Abs. 3 BGB). *Recht + Schaden* Heft 10/2013, S. 477-482.
- 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  $\mu$ - $\sigma$ -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.

## 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 €)
2007	Lehrbuchpreis des VHB für „DCF“ (mit Lutz Kruschwitz)
2007	Drittmittelprojekt „Prognose von Cashflows“ der Hans-Frisch-Stiftung (6.000€)
SS 2006, WS 2009/10, WS 2010/11	Visiting Professor an der Wirtschaftswissenschaftlichen Fakultät der Universität Wien (Österreich)
WS 2011/12, WS 2014/14, WS 2018/19, WS 2020/21 (abgesagt)	Visiting Professor an der Business School des QUT, Brisbane (Australien)

## Lehrerfahrung

- „Investition und Finanzierung“ (BA)
- „Unternehmensbewertung und Steuern“ (BA-Vertiefung),
- „Entscheidungstheorie“ (BA-Vertiefung) sowie „Kapitalmarkttheorie“ (Master),
- „Derivate und ihre Bewertung“ (Master),
- „Theorie Brownscher Bewegung“ (PhD),
- „DCF-Verfahren“ (PhD).

## Selbstverwaltung

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

Mitglied mehrerer Berufungskommissionen

Dekan der Wirtschaftswissenschaftlichen Fakultät Hannover 2005/06

Geschäftsführender Direktor Betriebswirtschaftliches Institut Erlangen-Nürnberg 2006/07

Mitglied im Akademischen Senat Universität Paderborn 2010/11

Mitglied VHB-Gesamtvorstand sowie Mitgliedschaftskommission 2013/16

Mitglied im Akademischen Senat, FU Berlin 2013 bis 2020

Dekan der Fakultät Wirtschaftswissenschaft FU Berlin WS 2015/16 bis SS 2019

Mitglied der Arbeitsgruppe „JourQual 4.0“ des Verbandes der Hochschullehrer für BWL

## **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.