

Inhaltsverzeichnis

Vorwort 2. Auflage — VII

Vorwort — IX

Teil I: Theorie

1 Grundlagen — 3

- 1.1 Einordnung der Finanzwirtschaft — **3**
- 1.1.1 Betriebliche Erfordernis der Finanzierung — **3**
- 1.1.2 Systematisierung wichtiger Finanzquellen — **6**
- 1.1.2.1 Basiswissen zur Innenfinanzierung — **6**
- 1.1.2.2 Grundlegende Profile der Außenfinanzierungsmöglichkeiten — **11**
- 1.2 Wirkung des Leverage-Effekts — **14**
- 1.2.1 Grundlagen — **14**
- 1.2.2 Weiterführende Betrachtungen — **16**
- 1.3 Grundlagen der Finanzplanung — **17**
- 1.3.1 Dean-Modell — **17**
- 1.3.2 Ermittlung des erforderlichen Kapitals — **20**
- 1.4 Ausgewählte Kennziffern der Finanzwirtschaft — **23**
- 1.5 Komplexe Innenfinanzierungsmöglichkeiten — **32**
- 1.5.1 Abschreibungen als Finanzierungsoption — **32**
- 1.5.2 Generierung von zusätzlichem Kapital — **35**
- 1.6 Außenfinanzierung durch Eigentümer ohne Börsenzugang — **38**
- 1.7 Zusammenfassung — **47**

2 Außenfinanzierung durch die Eigentümer bei Börsennutzung — 49

- 2.1 Wertpapierbörsen — **49**
- 2.1.1 Grundlagen — **49**
- 2.1.2 Bedeutende europäische Börsenplätze — **52**
- 2.1.2.1 London Stock Exchange — **52**
- 2.1.2.2 Euronext® — **53**
- 2.1.2.3 Swiss Exchange — **54**
- 2.1.2.4 Frankfurter Wertpapier Börse — **54**
- 2.1.3 Systematisierung der gehandelten Wertpapiere — **55**
- 2.1.3.1 Juristische Ebene — **56**
- 2.1.3.2 Klassifizierungen — **57**
- 2.1.4 Börsliche Kursermittlung — **60**
- 2.1.4.1 Rahmenbedingungen — **60**
- 2.1.4.2 Kursermittlung durch Auktionen — **61**
- 2.1.4.3 Kursermittlung im Rahmen des fortlaufenden Handels — **63**

2.1.4.4	Erklärende Variablen der Kursentwicklung —	65
2.1.5	Detaillierte Indexberechnung —	67
2.2	Rechtliche Fragestellungen —	71
2.2.1	Grundlagen der Aktiengesellschaft —	71
2.2.2	Rechtsstellung des Aktieninhabers —	72
2.2.2.1	Anteil am Bilanzgewinn (§§ 58, 60 und 150 AktG) —	72
2.2.2.2	Mitwirkungsrecht im Rahmen der Hauptversammlungen —	73
2.2.2.3	Weitere Rechte —	74
2.2.3	Möglichkeiten der Aktienklassifizierung —	75
2.2.3.1	Zergliederung des Grundkapitals —	75
2.2.3.2	Aktiengattungen —	76
2.2.3.3	Übertragbarkeit von Aktien —	77
2.2.4	Voraussetzungen zur Erhöhung des gezeichneten Kapitals —	77
2.3	Aktienemission —	79
2.3.1	Realwirtschaftliche Konstellation —	79
2.3.2	Details zur Aktienbewertung —	82
2.3.2.1	Barwert als Bewertungsmaßstab —	83
2.3.2.2	Kursverhältnisse —	84
2.3.2.3	Bilanzkurs als Preisuntergrenze —	84
2.3.2.4	Erkenntnisse —	85
2.3.3	Umsetzung der Aktienemission —	86
2.3.3.1	Vertriebsmöglichkeiten —	86
2.3.3.2	Preisfindung —	87
2.3.3.3	Börsenzulassung —	89
2.4	Kapitalerhöhung —	89
2.4.1	Zur Mittelzuflussgenerierung —	89
2.4.1.1	Details der Kapitalerhöhung —	90
2.4.1.2	Kapitalerhöhung in der Praxis —	92
2.4.1.3	Spezialfall: Opération Blanche —	95
2.4.1.4	Opération Blanche in der Praxis —	95
2.4.2	Herausgabe von Gratisaktien —	97
2.4.2.1	Grundlegender Zusammenhang —	97
2.4.2.2	Gratisaktien in der Praxis —	98
2.4.3	Aktienbewertung aus Anlegersicht —	100
2.5	Zusammenfassung —	102
3	Klassische Kreditaufnahme und Alternativen —	104
3.1	Grundlagen —	104
3.1.1	Formale Betrachtungen —	104
3.1.2	Prüfung durch das Kreditinstitut —	105
3.1.3	Tilgungsmöglichkeiten —	108
3.1.3.1	Tilgung am Ende der Laufzeit —	109

3.1.3.2	Annuitätentilgung — 110
3.1.3.3	Gleichbleibende Tilgung — 111
3.1.3.4	Außerplanmäßige Tilgung — 111
3.1.4	Zinsbetrachtung — 113
3.1.4.1	Formen der Zinsvereinbarung — 113
3.1.4.2	Vergleichbarkeit mit dem Effektivzinssatz — 116
3.2	Kreditausprägungen und alternative Finanzierungsformen — 119
3.2.1	Ausgewählte Kredite — 120
3.2.1.1	Kredite auf Girokonten — 120
3.2.1.2	Avale — 122
3.2.1.3	Investitionskredite — 126
3.2.1.4	Rahmenkredite — 126
3.2.1.5	Weiterleitungskredite — 127
3.2.1.6	Green und Sustainable Finance — 128
3.2.2	Leasing — 130
3.2.2.1	Zentrale Inhalte — 131
3.2.2.2	Bewertung aus Perspektive des Leasingnehmers — 134
3.2.3	Forderungsverkäufe — 136
3.2.3.1	Factoring — 136
3.2.3.2	Forfaitierung — 139
3.2.4	Mezzanine-Finanzierungsformen — 140
3.2.5	Crowdfunding — 144
3.2.5.1	Ablauf — 144
3.2.5.2	Typische Erscheinungsformen und deren Bilanzwirkung — 146
3.2.5.3	Weitere Aspekte — 147
3.2.5.4	Bewertung — 150
3.3	Zusammenfassung — 150
4	Möglichkeiten der Besicherung — 153
4.1	Grundlagen — 153
4.1.1	Ökonomische Motivation der Besicherung — 153
4.1.2	Systematisierung der Kreditsicherheiten — 154
4.1.3	Eigentumsvorbehalt — 156
4.1.4	Weitere bedeutsame Details — 158
4.2	Vertragliches Pfandrecht — 158
4.2.1	Grundlagen und Entstehungsformen — 158
4.2.2	Ergänzungen — 159
4.2.2.1	Abgrenzungen — 159
4.2.2.2	Untergang des Pfandrechts — 161
4.2.2.3	Praktische Aspekte — 161
4.3	Zession — 163
4.3.1	Grundlagen — 163

4.3.2	Anwendung der Erscheinungsformen —	166
4.3.3	Untergang der Zession —	170
4.4	Sicherungsübereignung —	171
4.4.1	Grundlagen —	171
4.4.2	Einsatz der Sicherungsübereignung —	172
4.4.3	Untergang der Sicherungsübereignung —	174
4.5	Personalsicherheiten —	175
4.5.1	Schema der Bürgschaft —	176
4.5.2	Bürgschaftsausprägungen —	177
4.5.3	Einsatz der Bürgschaft —	180
4.5.4	Andere Personalsicherheiten —	181
4.6	Immobilien als Kreditsicherheit —	181
4.6.1	Grundbuch als öffentlicher Objektnachweis —	181
4.6.1.1	Abgrenzung zwischen Grundbuch und Kataster —	181
4.6.1.2	Publizität —	182
4.6.1.3	Bestandteile —	182
4.6.1.4	Schritte der Grundbucheintragungen —	184
4.6.1.5	Rangordnung —	184
4.6.2	Nutzungsrechte Dritter und Verfügungshemmnisse —	185
4.6.3	Immobiliare Wertermittlung —	188
4.6.3.1	Verkehrswert —	188
4.6.3.2	Beleihungswert —	189
4.6.3.3	Konsequenzen für Kreditnehmer —	189
4.6.4	Umsetzung der Besicherung —	191
4.6.4.1	Ausgestaltungen —	191
4.6.4.2	Zwangmaßnahmen —	192
4.7	Zusammenfassung —	194
5	Außenfinanzierung durch verzinsliche Wertpapiere —	196
5.1	Basiswissen zu verzinslichen Wertpapieren —	196
5.1.1	Die Rechtsform bestimmt die Übertragbarkeit —	196
5.1.2	Gedanklicher Ansatz der Schuldverschreibungen —	197
5.1.3	Ausstattungsmerkmale und ihre Konsequenzen —	200
5.1.4	Möglichkeiten der Erstplatzierung —	203
5.1.5	Besonderheiten bei der Weitergabe —	207
5.2	Abweichende Ausprägungen verzinslicher Wertpapiere —	210
5.2.1	Zerobonds —	210
5.2.2	Gewinnschuldverschreibungen —	212
5.2.3	Floating Rate Notes —	212
5.2.4	Wandelobligationen —	214
5.2.5	Optionsobligationen —	218
5.2.6	Weitere Sonderformen —	220

5.2.7	Asset Backed Securities (ABS) —	222
5.3	Bewertung verzinslicher Wertpapiere als Finanzierungsmedium —	224
5.3.1	Ausfallrisiko —	224
5.3.2	Marktpreisrisiken —	224
5.3.2.1	Zinsänderungsrisiko —	225
5.3.2.2	Währungsrisiko —	228
5.3.3	Chancen für den Emittenten —	230
5.4	Zusammenfassung —	230
6	Klassische Finanzderivate —	233
6.1	Optionen als bedingte Finanzderivate —	234
6.1.1	Konzeption —	234
6.1.2	Darstellung am Beispiel von Aktienoptionen —	235
6.1.2.1	Kaufoptionen —	236
6.1.2.2	Verkaufsoptionen —	239
6.1.2.3	Handhabung —	241
6.1.3	Darstellung am Beispiel von Optionsscheinen —	245
6.1.3.1	Optionsanleihe als Grundlage —	245
6.1.3.2	Isolierung der Optionsscheine —	247
6.2	Finanzfutures als unbedingte Finanzderivate —	250
6.2.1	Konzeption —	250
6.2.2	Bedeutende Erscheinungsformen —	251
6.2.2.1	Euro-Bund-Future —	251
6.2.2.2	DAX [®] -Future —	254
6.2.3	Handhabung —	256
6.2.3.1	Perspektive der ursprünglichen Vertragsparteien —	256
6.2.3.2	Perspektive des Sekundärmarkts —	258
6.3	Weitere Ausprägungen —	259
6.3.1	Swaps —	259
6.3.1.1	Zinsswaps —	259
6.3.1.2	Kreditswaps —	260
6.3.2	Ausgewählte Zertifikate —	262
6.3.2.1	Zertifikat mit Kapitalgarantie —	263
6.3.2.2	Outperforming-Zertifikat —	264
6.3.2.3	Bonus-Zertifikat —	265
6.3.2.4	Discount-Zertifikat —	267
6.3.2.5	Aktien-Anleihe —	270
6.3.2.6	Knock-Out-Zertifikat —	272
6.3.2.7	Faktor-Zertifikat —	274

6.3.2.8	Index-Zertifikat —	274
6.3.2.9	EU-Emissionshandel —	275
6.3.3	Short-Selling —	275
6.4	Ergänzungen —	277
6.4.1	Finanzwirtschaftliche Dimension der Derivate —	277
6.4.1.1	Optionen —	277
6.4.1.2	Futures —	277
6.4.1.3	Swaps —	278
6.4.2	Börsenhandel der Finanzderivate —	278
6.4.2.1	Auftragsannahme —	279
6.4.2.2	Auftragszuordnung —	280
6.4.2.3	Margin-Ermittlung —	281
6.4.2.4	Geschäftserfüllung —	282
6.5	Zusammenfassung —	282
7	Außenhandelsperspektive —	285
7.1	Grundlagen —	285
7.1.1	Gesamtzusammenhang —	285
7.1.2	Risikoprofil des Außenhandels —	288
7.2	Instrumente zum Umgang mit den Außenhandelsrisiken —	289
7.2.1	Zahlungsmodalitäten —	289
7.2.2	Incoterms® 2020 —	291
7.2.3	Dokumente im Auslandsgeschäft —	296
7.2.3.1	Nachweis des initiierten Transports —	296
7.2.3.2	Weitere bedeutende Dokumente —	299
7.3	Devisen und mögliche Sicherungsinstrumente —	301
7.3.1	Grundlegende Einteilungen —	301
7.3.2	Devisennotierungen —	303
7.3.3	Devisenkassageschäfte —	305
7.3.4	Geschäfte mit Termindevisen —	309
7.3.4.1	Devisenterminhandel —	309
7.3.4.2	Währungsswaps —	310
7.3.4.3	Praktische Umsetzung durch Kreditinstitute —	312
7.3.4.4	Möglichkeiten der Optionsgeschäfte —	315
7.4	Bedeutende Zahlungsverkehrsinstrumente für den Außenhandel —	319
7.4.1	Schecks —	319
7.4.1.1	Rechtliche Aspekte —	320

7.4.1.2	Fristgerechte Vorlage —	321
7.4.1.3	Erscheinungsformen —	322
7.4.2	Wechsel —	325
7.5	Auslandstransaktionen —	326
7.5.1	Infrastruktur der Banken für den Auslandszahlungsverkehr —	326
7.5.2	Zahlungen ohne dokumentäre Sicherheiten —	328
7.5.2.1	Zahlungen aus dem Ausland —	328
7.5.2.2	Zahlungen in das Ausland —	331
7.5.3	Zahlungen mit dokumentären Sicherheiten —	333
7.5.3.1	Einsatz des Dokumenteninkassos —	333
7.5.3.2	Einsatz des Dokumentenakkreditivs —	337
7.5.4	Außenhandelsfinanzierungen —	342
7.6	Zusammenfassung —	343

Teil II: Aufgaben

1	Kapitel 1: Grundlagen —	347
1.1	Wiederholungsfragen —	347
1.2	Gebundene Fragen —	349
1.3	Fallstudien —	356
2	Kapitel 2: Außenfinanzierung durch die Eigentümer bei Börsennutzung —	361
2.1	Wiederholungsfragen —	361
2.2	Gebundene Fragen —	362
2.3	Fallstudien —	371
3	Kapitel 3: Klassische Kreditaufnahme und Alternativen —	378
3.1	Wiederholungsfragen —	378
3.2	Gebundene Fragen —	379
3.3	Fallstudien —	386
4	Kapitel 4: Möglichkeiten der Besicherung —	390
4.1	Wiederholungsfragen —	390
4.2	Gebundene Fragen —	391
4.3	Fallstudien —	400
5	Kapitel 5: Außenfinanzierung durch verzinsliche Wertpapiere —	406
5.1	Wiederholungsfragen —	406
5.2	Gebundene Fragen —	407
5.3	Fallstudien —	414

6 Kapitel 6: Klassische Finanzderivate — 422

6.1 Wiederholungsfragen — 422

6.2 Gebundene Fragen — 423

6.3 Fallstudien — 438

7 Kapitel 7: Außenhandelsperspektive — 444

7.1 Wiederholungsfragen — 444

7.2 Gebundene Fragen — 445

7.3 Fallstudien — 462

Teil III: Lösungen

1 Kapitel 1: Grundlagen — 471

1.1 Wiederholungsfragen — 471

1.2 Gebundene Fragen — 476

1.3 Fallstudien — 485

2 Kapitel 2: Außenfinanzierung durch die Eigentümer bei Börsennutzung — 492

2.1 Wiederholungsfragen — 492

2.2 Gebundene Fragen — 495

2.3 Fallstudien — 509

3 Kapitel 3: Klassische Kreditaufnahme und Alternativen — 521

3.1 Wiederholungsfragen — 521

3.2 Gebundene Fragen — 525

3.3 Fallstudien — 535

4 Kapitel 4: Möglichkeiten der Besicherung — 540

4.1 Wiederholungsfragen — 540

4.2 Gebundene Fragen — 542

4.3 Fallstudien — 552

5 Kapitel 5: Außenfinanzierung durch verzinsliche Wertpapiere — 558

5.1 Wiederholungsfragen — 558

5.2 Gebundene Fragen — 561

5.3 Fallstudien — 570

6 Kapitel 6: Klassische Finanzderivate — 581

6.1 Wiederholungsfragen — **581**

6.2 Gebundene Fragen — **584**

6.3 Fallstudien — **603**

7 Kapitel 7: Außenhandelsperspektive — 617

7.1 Wiederholungsfragen — **617**

7.2 Gebundene Fragen — **621**

7.3 Fallstudien — **646**

Literatur — 657

Über den Autor — 661

Stichwortverzeichnis — 665