

# Inhaltsübersicht

Vorwort zur fünften Auflage.....	V
Inhaltsverzeichnis .....	IX
Verzeichnis der Abbildungen.....	XVII
Verzeichnis der Abkürzungen.....	XIX
1 Überblick über die Finanzierungstheorie.....	1
2 Finanzierungsarten – Systematisierungsansätze .....	3
3 Systematisierung der Konditionenvereinbarungen in der Außenfinanzierung.....	5
3.1 Kapitalgeber und Kapitalnehmer.....	5
3.2 Mögliche Bereiche von Konditionenvereinbarungen .....	6
4 Außenfinanzierung durch Eigenkapital (Einlagenfinanzierung).....	11
4.1 Funktionen des Eigenkapitals von Unternehmen.....	11
4.2 Rechtsformimmanente Eigenkapitalbeschaffung nicht emissionsfähiger Unternehmen .....	12
4.3 Rechtsformimmanente Eigenkapitalbeschaffung emissionsfähiger Unternehmen .....	15
5 Außenfinanzierung durch Fremdkapital (Kreditfinanzierung).....	53
5.1 Charakteristika und Formen der Kreditfinanzierung .....	53
5.2 Inhalte von Kreditvereinbarungen .....	54
5.3 Langfristige Kreditfinanzierung .....	64
5.4 Kurzfristige Kreditfinanzierung.....	79
6 Außenfinanzierung durch mezzanines Kapital .....	87
7 Crowdfunding als Finanzierungsform .....	93
8 Leasing als Sonderform der Außenfinanzierung .....	97
9 Derivative Finanzinstrumente.....	125
9.1 Systematisierung derivativer Finanzinstrumente .....	125
9.2 Finanzmanagement mit Optionen.....	125
9.3 Finanzmanagement mit Swaps .....	147
9.4 Finanzmanagement mit Futures.....	156
9.5 Finanzmanagement mit Forward Rate Agreements.....	158
9.6 Finanzmanagement mit Kreditderivaten.....	163
10 Börsenwesen.....	165
10.1 Grundlagen .....	165
10.2 Organisation von Börsen .....	168

10.3	Börsenhandel .....	168
11	Innenfinanzierung .....	177
11.1	Überblick über die Innenfinanzierung .....	177
11.2	Selbstfinanzierung .....	182
11.3	Fremdfinanzierung aus Rückstellungen .....	192
11.4	Finanzierung durch Vermögensumschichtung und Umfinanzierung .....	199
12	Liquidität und Finanzplanung .....	217
13	Theorien bezüglich der Gestaltung der Kapitalstruktur eines Unternehmens .....	241
13.1	Gestaltung der Kapitalstruktur nach den Finanzierungsregeln .....	241
13.2	Gestaltung der Kapitalstruktur nach dem Leverage-Effekt .....	244
	Literaturverzeichnis .....	257
	Stichwortverzeichnis .....	261

# Inhaltsverzeichnis

Vorwort zur fünften Auflage.....	V
Inhaltsübersicht.....	VII
Verzeichnis der Abbildungen.....	XVII
Verzeichnis der Abkürzungen.....	XIX
1 Überblick über die Finanzierungstheorie.....	1
Aufgabe 1.1: Fragestellungen einzelner Ansätze der Finanzierungstheorie.....	1
Aufgabe 1.2: Untersuchungsgegenstand der verschiedenen Ansätze der Finanzierungstheorie .....	2
2 Finanzierungsarten – Systematisierungsansätze .....	3
Aufgabe 2.1: Systematisierung der Finanzierungsarten .....	3
Aufgabe 2.2: Systematisierung der Finanzierungsvorgänge nach der Rechtsstellung der Kapitalgeber sowie nach der Herkunft des Kapitals .....	3
3 Systematisierung der Konditionenvereinbarungen in der Außenfinanzierung.....	5
3.1 Kapitalgeber und Kapitalnehmer.....	5
Aufgabe 3.1: Zusammenspiel von Kapitalgebern und Kapitalnehmern .....	5
Aufgabe 3.2: Systematisierung der Kapitalgeber und Kapitalnehmer.....	5
3.2 Mögliche Bereiche von Konditionenvereinbarungen .....	6
Aufgabe 3.3: Systematisierung der Konditionenvereinbarungen .....	6
Aufgabe 3.4: Begriff „Finanzmarkt“ .....	10
Aufgabe 3.5: Unterschied zwischen einem Primär- und einem Sekundärmarkt .....	10
Aufgabe 3.6: Begriff „Perpetuals“ .....	10
4 Außenfinanzierung durch Eigenkapital (Einlagenfinanzierung).....	11
4.1 Funktionen des Eigenkapitals von Unternehmen.....	11
Aufgabe 4.1: Verlustausgleichs- sowie Haftungsfunktion des Eigen- kapitals .....	11
4.2 Rechtsformimmanente Eigenkapitalbeschaffung nicht emissionsfähiger Unternehmen .....	12
Aufgabe 4.2: Begriff des nicht emissionsfähigen Unternehmens.....	12
Aufgabe 4.3: Gesetzliche Gewinnverteilung bei der OHG .....	12
Aufgabe 4.4: Venture Capital-Finanzierung .....	15

4.3	Rechtsformimmanente Eigenkapitalbeschaffung emissionsfähiger Unternehmen .....	15
	Aufgabe 4.5: Begriff des emissionsfähigen Unternehmens.....	15
	Aufgabe 4.6: Bedeutung der Rechtsform der Aktiengesellschaft für die Beschaffung von Eigenkapital.....	16
	Aufgabe 4.7: Vergleichende Betrachtung der Beschaffung von Beteiligungskapital durch eine AG bzw. eine OHG .....	16
	Aufgabe 4.8: Mitgliedschaftsrechte einer Stammaktie.....	17
	Aufgabe 4.9: Gründe für die Ausgabe von Dividenden-Vorzugsaktien .....	17
	Aufgabe 4.10: Aufgaben des Bezugsrechts.....	18
	Aufgabe 4.11: Ordentliche Kapitalerhöhung .....	18
	Aufgabe 4.12: Ordentliche Kapitalerhöhung .....	20
	Aufgabe 4.13: Ordentliche Kapitalerhöhung .....	22
	Aufgabe 4.14: Ordentliche Kapitalerhöhung .....	28
	Aufgabe 4.15: Ordentliche Kapitalerhöhung .....	34
	Aufgabe 4.16: Durchführung einer Opération blanche .....	39
	Aufgabe 4.17: Nominelle Kapitalerhöhung .....	40
	Aufgabe 4.18: Nominelle Kapitalerhöhung .....	42
	Aufgabe 4.19: Vereinfachte Kapitalherabsetzung mit anschließender ordentlicher Kapitalerhöhung.....	43
	Aufgabe 4.20: Vereinfachte Kapitalherabsetzung mit anschließender ordentlicher Kapitalerhöhung.....	46
	Aufgabe 4.21: Kapitalherabsetzung durch Einziehung von Aktien.....	48
5	Außenfinanzierung durch Fremdkapital (Kreditfinanzierung).....	53
5.1	Charakteristika und Formen der Kreditfinanzierung .....	53
	Aufgabe 5.1: Idealtypische Eigenschaften von Eigen- und Fremdkapital .....	53
5.2	Inhalte von Kreditvereinbarungen .....	54
	Aufgabe 5.2: Kreditfinanzierung – Grundlagen .....	54
	Aufgabe 5.3: Tilgungsformen von Darlehen.....	56
	Aufgabe 5.4: Bewertung einer Unternehmensanleihe .....	59
	Aufgabe 5.5: Formen der Kreditsicherheiten .....	60
	Aufgabe 5.6: Charakterisierung des operativen Cashflows.....	60
	Aufgabe 5.7: Aussagegehalt des operativen Cashflows .....	61
	Aufgabe 5.8: Einsatzbereiche des operativen Cashflows .....	61
	Aufgabe 5.9: Grundlagen der Berechnung des operativen Cashflows .....	62
5.3	Langfristige Kreditfinanzierung .....	64
	Aufgabe 5.10: Begriff des Darlehens.....	64
	Aufgabe 5.11: Schuldscheindarlehen.....	64

Aufgabe 5.12:	Unternehmensfinanzierung durch die Ausgabe von Aktien bzw. Schuldverschreibungen .....	65
Aufgabe 5.13:	Ermittlung der Effektivverzinsung einer Schuldverschreibung .....	66
Aufgabe 5.14:	Ausgabekurs und effektive Finanzierungskosten einer Inhaberschuldverschreibung .....	67
Aufgabe 5.15:	Effektivzinsberechnung einer Null-Kupon-Anleihe (Zero Bond) .....	72
Aufgabe 5.16:	Effektivzinsberechnung einer Null-Kupon-Anleihe (Zero Bond) .....	73
Aufgabe 5.17:	Effektivzinsberechnung eines Bankdarlehens .....	74
Aufgabe 5.18:	Finanzierungshilfen .....	78
Aufgabe 5.19:	Begriffe „Securitization“ und „Disintermediation“ .....	79
5.4	Kurzfristige Kreditfinanzierung .....	79
Aufgabe 5.20:	Lieferantenkredit .....	79
Aufgabe 5.21:	Verwendungsmöglichkeiten eines Wechsels .....	80
Aufgabe 5.22:	Lombardkredit .....	80
Aufgabe 5.23:	Merkmale von echten und unechten Pensionsgeschäften .....	81
Aufgabe 5.24:	Systematisierung „Geldkredit“ und „Kreditleihe“ .....	82
Aufgabe 5.25:	Wechseldiskontkredit .....	83
Aufgabe 5.26:	Abwicklung einer Importzahlung mit Bankakzept .....	84
6	Außenfinanzierung durch mezzanines Kapital .....	87
Aufgabe 6.1:	Mezzanines Kapital .....	87
Aufgabe 6.2:	Stille Gesellschaft .....	88
Aufgabe 6.3:	Wesensmerkmale von Genussrechten .....	90
Aufgabe 6.4:	Ausstattungsmerkmale von Genussrechten .....	90
Aufgabe 6.5:	Vorteile von Genussrechten aus Sicht des Emittenten .....	92
7	Crowdfunding als Finanzierungsform .....	93
Aufgabe 7.1:	Begriff „Crowdfunding“ .....	93
Aufgabe 7.2:	Arten des Crowdfundings .....	93
Aufgabe 7.3:	Ablauf einer Crowdfundingfinanzierung .....	94
Aufgabe 7.4:	Vor- und Nachteile einer Crowdfundingfinanzierung .....	95
8	Leasing als Sonderform der Außenfinanzierung .....	97
Aufgabe 8.1:	Systematisierungskriterien für Leasing-Verträge .....	97
Aufgabe 8.2:	Unterschiede zwischen Operate-Leasing- und Finance-Leasing-Verträgen .....	97
Aufgabe 8.3:	Risiken des Leasing-Nehmers beim Abschluss eines Operate-Leasing- bzw. Finance-Leasing-Vertrags .....	98

Aufgabe 8.4:	Finanzierung über ein Bankdarlehen oder mittels Finance-Leasing .....	99
Aufgabe 8.5:	Bilanzielle Abbildung eines Finance-Leasing-Vertrags .....	112
Aufgabe 8.6:	Finanzierung über ein Bankdarlehen oder mittels Finance-Leasing .....	118
9	Derivative Finanzinstrumente .....	125
9.1	Systematisierung derivativer Finanzinstrumente .....	125
Aufgabe 9.1:	Verpflichtungscharakter eines Termingeschäfts .....	125
9.2	Finanzmanagement mit Optionen .....	125
Aufgabe 9.2:	Amerikanische versus europäische Optionen .....	125
Aufgabe 9.3:	Innerer Wert einer Option .....	126
Aufgabe 9.4:	Begriffsbestimmungen im Optionsgeschäft .....	126
Aufgabe 9.5:	Charakterisierung von Optionsgeschäften .....	127
Aufgabe 9.6:	Gewinn-/Verlustsituation für den Inhaber einer Kauf- bzw. Verkaufsoption .....	130
Aufgabe 9.7:	Zinsoptionsscheine .....	135
Aufgabe 9.8:	Gründe für den Abschluss eines Optionskontrakts .....	143
Aufgabe 9.9:	Kurssicherung im Währungsbereich .....	144
9.3	Finanzmanagement mit Swaps .....	147
Aufgabe 9.10:	Abschluss eines Zinsswap-Geschäfts .....	147
Aufgabe 9.11:	Abschluss eines Zinsswap-Geschäfts .....	148
Aufgabe 9.12:	Abschluss eines Währungsswap-Geschäfts .....	151
9.4	Finanzmanagement mit Futures .....	156
Aufgabe 9.13:	Erwartungshaltungen beim Eingehen eines Future-Kontrakts .....	156
Aufgabe 9.14:	Closing-transaction .....	156
Aufgabe 9.15:	Cost of Carry .....	157
9.5	Finanzmanagement mit Forward Rate Agreements .....	158
Aufgabe 9.16:	Grundstruktur eines Forward Rate Agreements .....	158
Aufgabe 9.17:	Vorlaufzeit, Gesamtlaufzeit sowie Laufzeit eines Forward Rate Agreements .....	159
Aufgabe 9.18:	Kauf eines Forward Rate Agreements .....	159
Aufgabe 9.19:	Abschluss eines Forward Rate Agreements .....	162
9.6	Finanzmanagement mit Kreditderivaten .....	163
Aufgabe 9.20:	Begriff der Kreditderivate .....	163
Aufgabe 9.21:	Funktionsweise von Credit-Default-Swaps .....	163

10	Börsenwesen.....	165
10.1	Grundlagen.....	165
	Aufgabe 10.1: Begriff „Börse“ .....	165
	Aufgabe 10.2: Börsenarten.....	165
	Aufgabe 10.3: Unterschied zwischen einer Kassabörse und einer Terminbörse .....	166
	Aufgabe 10.4: Volkswirtschaftliche Funktionen der Wertpapierbörsen .....	166
	Aufgabe 10.5: Börsenstruktur in Deutschland .....	167
	Aufgabe 10.6: Bedeutung der Börsenaufsicht.....	167
10.2	Organisation von Börsen .....	168
	Aufgabe 10.7: Aufgaben eines Börsenträgers .....	168
10.3	Börsenhandel.....	168
	Aufgabe 10.8: Zugänge zum Kapitalmarkt .....	168
	Aufgabe 10.9: Voraussetzungen der Zulassung zum Börsenhandel im regulierten Markt.....	171
	Aufgabe 10.10: Abgrenzung der Marktsegmente an der Frankfurter Wertpapierbörse .....	172
	Aufgabe 10.11: Börsensegmente für den Mittelstand .....	172
	Aufgabe 10.12: Voraussetzungen der Zulassung zum Börsenhandel im Scale.....	174
	Aufgabe 10.13: Bedeutung der Clearingstelle im Terminhandel .....	175
	Aufgabe 10.14: Aktienindizes.....	176
11	Innenfinanzierung.....	177
11.1	Überblick über die Innenfinanzierung .....	177
	Aufgabe 11.1: Finanzierungswirkungen von Ein- und Auszahlungen .....	177
	Aufgabe 11.2: Möglichkeiten der Finanzierung aus dem betrieblichen Umsatzprozess.....	181
11.2	Selbstfinanzierung .....	182
	Aufgabe 11.3: Finanzierungswirkungen stiller Reserven.....	182
	Aufgabe 11.4: Stille Selbstfinanzierung.....	182
	Aufgabe 11.5: Vor- und Nachteile der Selbstfinanzierung.....	185
	Aufgabe 11.6: Gewinnverteilung/Gewinnthesaurierung bei der OHG sowie der KG.....	186
	Aufgabe 11.7: Gewinnverteilung/Gewinnthesaurierung bei der AG .....	191
11.3	Fremdfinanzierung aus Rückstellungen.....	192
	Aufgabe 11.8: Finanzierungswirkung von Rückstellungen.....	192
	Aufgabe 11.9: Finanzierung aus Pensionsrückstellungen .....	193
	Aufgabe 11.10: Bildung und Verlauf einer Pensionsrückstellung.....	194

Aufgabe 11.11: Ermittlung von Pensionszahlungen .....	196
Aufgabe 11.12: Der Einfluss der Besteuerung auf die Innenfinanzierung am Beispiel von Pensionsrückstellungen.....	197
11.4 Finanzierung durch Vermögensumschichtung und Umfinanzierung.....	199
Aufgabe 11.13: Kapazitätserweiterungseffekt .....	199
Aufgabe 11.14: Finanzierung aus Abschreibungsgegenwerten.....	200
Aufgabe 11.15: Finanzierung aus Abschreibungsgegenwerten.....	203
Aufgabe 11.16: Praxisrelevanz des Kapazitätserweiterungseffekts .....	206
Aufgabe 11.17: Vor- und Nachteile des offenen echten Factorings.....	207
Aufgabe 11.18: Factoring-Geschäft.....	207
Aufgabe 11.19: Grundstruktur einer ABS-Transaktion.....	209
Aufgabe 11.20: Vor- und Nachteile einer ABS-Transaktion .....	211
Aufgabe 11.21: Kapitalfreisetzung durch den Verkauf nicht betriebs- notwendiger Vermögensgegenstände .....	211
Aufgabe 11.22: Kapitalfreisetzung durch den Verkauf (nicht) betriebs- notwendiger Vermögensgegenstände .....	212
Aufgabe 11.23: Kapitalfreisetzung durch Verkürzung der Kapital- bindungsdauer .....	214
Aufgabe 11.24: Maßnahmen der Umfinanzierung.....	215
12 Liquidität und Finanzplanung.....	217
Aufgabe 12.1: Unterschied zwischen einem Finanzplan und einem Finanzbudget .....	217
Aufgabe 12.2: Finanzbedarfsermittlung im System der betrieblichen Gesamtplanung.....	217
Aufgabe 12.3: Kurzfristiger Finanzplan.....	223
Aufgabe 12.4: Aufstellung eines Finanzplans.....	225
Aufgabe 12.5: Externe Bestimmungsfaktoren des Kapitalbedarfs.....	227
Aufgabe 12.6: Statische Ermittlung des Umlaufkapitalbedarfs.....	227
Aufgabe 12.7: Statische Ermittlung des Bruttokapitalbedarfs für das Anlage- und Umlaufvermögen .....	233
Aufgabe 12.8: Dynamische Ermittlung der Umsatzeinzahlungen.....	237
Aufgabe 12.9: Dynamische Ermittlung der Umsatzeinzahlungen.....	239
13 Theorien bezüglich der Gestaltung der Kapitalstruktur eines Unternehmens .....	241
13.1 Gestaltung der Kapitalstruktur nach den Finanzierungsregeln .....	241
Aufgabe 13.1: Finanzierungsregeln .....	241
Aufgabe 13.2: Liquiditätsgrade.....	242
13.2 Gestaltung der Kapitalstruktur nach dem Leverage-Effekt.....	244
Aufgabe 13.3: Leverage-Effekt.....	244



*Inhaltsverzeichnis*

XV

Aufgabe 13.4: Leverage-Effekt.....	249
Aufgabe 13.5: Optimaler Verschuldungsgrad nach dem traditionellen Modell .....	250
Aufgabe 13.6: Arbitrageprozess nach dem Modigliani/Miller-Theorem .....	252
Literaturverzeichnis .....	257
Stichwortverzeichnis.....	261