

# Inhaltsübersicht

Vorwort zur fünfzehnten Auflage .....	V
Symbole .....	XIX

## A. Grundlagen der Finanzwirtschaft der Unternehmung

I. Finanzwirtschaftliche Grundbegriffe .....	3
II. Finanzwirtschaft und Zielsetzung der Unternehmung .....	10
III. Forschungsansätze in der Finanzwirtschaft .....	17

## B. Management der Vermögensstruktur

I. Investitionsrechnung .....	29
II. Finanzwirtschaftliche Disposition des Umlaufvermögens .....	142

## C. Wertpapiergeschäfte

I. Organisation der Finanzmärkte .....	161
II. Ansätze zur Beurteilung festverzinslicher Effekten und Portefeuillestrategien .....	174
III. Konzeption und methodische Ansätze der Analyse von einzelnen Aktien und Aktienindizes .....	209
IV. Wertpapierprogrammentscheidungen – Aktienanalyse im Portefeuillezusammenhang .....	252
V. Risikomanagement mit Termingeschäften .....	309
VI. Die Besteuerung von Wertpapieren .....	350

## D. Alternativen der Kapitalaufbringung

I. Systematisierungsansätze der Finanzierungsformen .....	357
II. Außenfinanzierung .....	360
III. Innenfinanzierung .....	471
IV. Kapitalstruktur und Verschuldungspolitik .....	487
V. Die neoinstitutionalistische Betrachtung der Finanzierungsbeziehung .....	538

## E. Finanzanalyse

I. Kennzahlenanalyse .....	561
II. Kennzahlensysteme .....	592
III. Kapitalflussrechnung .....	607

**F. Finanzplanung**

I. Begriff und Wesen der Finanzplanung .....	631
II. Prognosemethoden im Rahmen der Finanzplanung .....	641
III. Kapitalbedarfsplanung .....	657
IV. Liquiditätsplanung .....	664
V. Integrierte Finanzplanung .....	668
VI. Plananpassung und Kontrolle .....	671
 Literaturverzeichnis .....	677
 Stichwortverzeichnis .....	725

# Inhaltsverzeichnis

Vorwort zur fünfzehnten Auflage .....	V
---------------------------------------	---

Symbolen .....	XIX
----------------	-----

## A. Grundlagen der Finanzwirtschaft der Unternehmung

I. Finanzwirtschaftliche Grundbegriffe .....	3
1. Ökonomischer Bezugsrahmen .....	3
2. Kapital und Vermögen .....	5
3. Finanzmanagement .....	7
II. Finanzwirtschaft und Zielsetzung der Unternehmung .....	10
1. Theorien der Unternehmung und Zielsysteme .....	10
2. Finanzwirtschaftliche Entscheidungskriterien .....	11
a) Unabhängigkeit .....	11
b) Liquidität .....	12
c) Rentabilität .....	14
d) Unsicherheit .....	15
e) Shareholder Value .....	16
III. Forschungsansätze in der Finanzwirtschaft .....	17
1. Das Forschungskonzept der klassischen Finanzierungslehre .....	18
2. Neoklassische Finanzierungstheorien .....	20
a) Einwertige Ansätze unter der Annahme der Sicherheit .....	20
b) Kapitaltheorie .....	21
c) Finanzchemie und Financial Engineering .....	24
3. Neoinstitutionalistische Finanzierungstheorie .....	24

## B. Management der Vermögensstruktur

I. Investitionsrechnung .....	29
1. Allgemeines zu Investitionsrechenverfahren .....	29
a) Investitionsbegriff .....	29
b) Grundlagen der Investitionsrechnung .....	30
c) Überblick über die Investitionsrechenverfahren .....	31
d) Ausgangsbeispiel .....	32
2. Statische Investitionsrechenverfahren (Praktikerverfahren) .....	33
a) Kostenvergleichsrechnung .....	34
aa) Grundlagen .....	34
bb) Auswahlprobleme .....	37
b) Gewinnvergleichsrechnung .....	39

aa) Grundlegendes .....	39
bb) Beispielrechnung .....	40
c) Rentabilitätsvergleichsrechnung (Return on Investment) .....	41
aa) Grundlegendes .....	41
bb) Beispiel .....	42
d) Amortisationsrechnung (Pay-off Period) .....	43
aa) Grundlegendes .....	43
bb) Durchschnittsrechnung .....	44
cc) Totalrechnung .....	45
dd) Beurteilung des Verfahrens .....	47
e) Kritik der statischen Investitionsrechenverfahren .....	48
3. Dynamische Investitionsrechenverfahren (Isolierte Mehrperiodenmodelle) .....	49
a) Grundlagen dynamischer Verfahren .....	49
b) Darstellung der dynamischen Verfahren für den Fall der Einzelinvestition .....	52
aa) Kapitalwertmethode .....	52
bb) Interne Zinssatzmethode .....	55
cc) Annuitätenmethode .....	57
dd) Einfluss der Verfahrenswahl auf die Investitionsentscheidung für den Fall der Einzelentscheidung .....	58
c) Das Auswahlproblem .....	59
aa) Vollständiger und begrenzter Vorteilsvergleich .....	59
bb) Einfluss der Rechenverfahren auf die Investitionsentscheidung beim Alternativenvergleich .....	63
d) Das Problem der optimalen Nutzungsdauer .....	67
aa) Bestimmungsfaktoren der Nutzungsdauer .....	68
bb) Ermittlung der optimalen Nutzungsdauer eines einmaligen Investitionsobjektes .....	68
cc) Ermittlung der wirtschaftlichen Nutzungsdauer bei Unterstellung von Investitionsketten .....	71
dd) Ermittlung der optimalen Nutzungsdauer bei einer unendlichen Kette von identischen Investitionsobjekten .....	74
e) Approximative Verfahren zum Ersatzzeitpunkt .....	76
aa) Vorüberlegungen .....	76
bb) Lösung des Ersatzzeitproblems mithilfe der MAPI-Methode .....	77
f) Die Steuern als Einflussgröße in der Investitionsrechnung .....	78
g) Modellannahmen und Anwendbarkeit der Kapitalwertmethode .....	81
aa) Vorüberlegungen .....	81
bb) Modellannahmen der Kapitalwertmethode und Realwelt .....	81
cc) Anpassung der Prämissen an die Realwelt als Lösungsmöglichkeit? .....	82
dd) Anwendbarkeit in der Realwelt trotz Prämissenverletzung? .....	83
ee) Die Umsetzung der Kapitalwertmethode für die Anwendung in der Realwelt .....	84
h) Dynamische Endwertverfahren .....	87
aa) Vermögenschendwertmethode .....	87
bb) Sollzinssatzmethode .....	89

4. Investitionsprogrammentscheidungen .....	92
a) Problemstellung .....	92
b) Die klassischen Ansätze zur Bestimmung des optimalen Investitions-/Finanzierungsprogramms (Dean-Modell) .....	93
c) Die Lösung des Interdependenzproblems mithilfe der linearen Programmierung .....	96
aa) Das Einperiodenmodell .....	97
bb) Das Mehrperiodenmodell .....	98
cc) Der Einfluss des Produktionsprogramms auf das optimale Investitionsprogramm .....	100
d) Beurteilung der Modellansätze für Investitionsprogrammentscheidungen .....	101
5. Berücksichtigung der Unsicherheit bei Investitionsentscheidungen .....	102
a) Die Unsicherheitssituation und ihre Formen .....	103
aa) Risiko .....	104
bb) Ungewissheit .....	104
b) Traditionelle Lösung durch Korrekturverfahren .....	106
c) Investitionsentscheidungen auf der Grundlage von Wahrscheinlichkeiten .....	107
aa) $\mu\sigma$ -Prinzip .....	108
bb) Bernoulli-Prinzip .....	113
cc) Investitionsentscheidung auf Basis von Kapitalmarktgleichgewichtsmodellen .....	119
d) Sensitivitätsanalyse .....	121
e) Risikoanalyse .....	124
aa) Einsatzbereich und Verfahrensablauf .....	124
bb) Anwendung der Simulationstechnik auf Investitionsentscheidungen .....	125
cc) Beispiel einer Investitionssimulation .....	126
dd) Beurteilung des Simulationsverfahrens .....	129
f) Entscheidungsbaumverfahren .....	130
g) Realoptionen .....	135
h) Berücksichtigung der Unsicherheit durch das Chance Constrained Programming .....	138
II. Finanzwirtschaftliche Disposition des Umlaufvermögens .....	142
1. Das Kassenhaltungsproblem .....	144
a) Ziele und Aufgaben der Kassenhaltung .....	144
b) Entwicklung von Cash-Management-Systemen .....	145
aa) Darstellung von Cash-Management-Systemen .....	145
bb) Beurteilung von Cash-Management-Systemen .....	147
c) Theoretische Kassenhaltungsmodelle .....	148
aa) Das Baumol-Modell .....	148
bb) Das Modell von Beranek .....	150
cc) Das Modell von Miller und Orr .....	151
dd) Beurteilung der Kassenhaltungsmodelle .....	154
2. Die Disposition des Forderungsbestandes .....	154
3. Die Lagerhaltung als finanzwirtschaftliches Entscheidungsproblem .....	156

**C. Wertpapiergeschäfte**

I.	Organisation der Finanzmärkte .....	161
1.	Überblick .....	161
2.	Nationale Kassamärkte .....	162
3.	Xeno-/Euromärkte .....	165
a)	Überblick .....	165
b)	Eurogeldmarkt .....	167
c)	Eurokreditmarkt .....	168
d)	Eurokapitalmarkt .....	168
4.	Terminmärkte .....	169
a)	Terminbörsen und Over-the-Counter-Märkte .....	169
b)	Wettbewerb auf den Terminmärkten .....	170
c)	Die European Exchange (EUREX) .....	172
II.	Ansätze zur Beurteilung festverzinslicher Effekten und Portefeuillestrategien.....	174
1.	Effektivrendite .....	174
2.	Barwertbestimmung .....	177
a)	Barwerte unter der Annahme konstanter Kalkulationszinssätze.....	177
b)	Barwertbestimmung unter Berücksichtigung nicht-flacher Zinsstrukturkurven .....	178
aa)	Zinsstrukturkurven .....	178
bb)	Nullkuponanleihen-Effektivrenditen (Spot-Rates) .....	180
cc)	Terminzinssätze (Forward-Rates) .....	182
3.	Bonitätsrisiko .....	184
4.	Zinsänderungsrisiko und Immunisierungsstrategien.....	188
a)	Zinsänderungsrisiko .....	188
b)	Duration .....	189
c)	Effective Duration .....	193
d)	Key Rate Duration .....	194
e)	Portefeuilleversicherungen .....	199
5.	Bewertung von innovativen festverzinslichen Effekten durch Duplizierung und Replizierung .....	201
a)	Finanzchemie und Financial Engineering als Grundlage moderner Bewertungsmethoden .....	201
b)	Anwendungsbereiche des Stripping/Unbundling .....	202
c)	Anwendungsbereiche des Replicating/Bundling .....	205
d)	Resümee .....	206
III.	Konzeption und methodische Ansätze der Analyse von einzelnen Aktien und Aktienindizes .....	209
1.	Grundlagen .....	209
a)	Aufgaben und Ansätze der Aktienanalyse im Überblick .....	209
b)	Aktienkurse als stochastischer Prozess .....	212
2.	Fundamentalanalyse .....	214
a)	Das theoretisch fundierte Konzept des Present Value .....	214
aa)	Investitionstheoretische Grundlagen .....	214



bb) Ansatz der wertbestimmenden Ergebnisgrößen .....	215
cc) Die Wahl des dem Modell zugrunde liegenden Kalkulationszinsfußes .....	219
b) Discounted Cash Flow-Verfahren zur Unternehmensbewertung.....	220
c) Das vereinfachende Konzept des Price-Earning-Ratio-Wertfaktors (PER) .....	225
aa) PER als Kennziffer der Aktienkursbewertung .....	225
bb) Wertpapierstrategien auf Basis von PER-Analysen .....	226
d) Das Kurs-Cash-Flow-Verhältnis (KCF) als verbesserte Grundlage für die Wertpapieranalyse .....	227
e) Künstliche Neuronale Netze .....	228
f) Monetaristische Erweiterungen .....	230
3. Die technische Analyse .....	232
a) Verwendung von Kursdiagrammen (Charts) .....	233
b) Ansätze zur Analyse des Gesamtmarktes .....	236
aa) Aktienindizes .....	236
bb) Trendentwicklungen und zyklische Schwankungen .....	238
cc) Prognose des Gesamtmarktverlaufs .....	240
dd) Zur Zuverlässigkeit von Gesamtmarktprognosen .....	243
c) Klassische Ansätze zur Prognose von Einzelwerten .....	244
aa) Aktientrendanalyse .....	244
bb) Widerstands- und Unterstützungslien .....	246
cc) Formationen .....	247
dd) Zur Zuverlässigkeit des Formationssystems und des Chart Reading .....	248
IV. Wertpapierprogramm entscheidungen – Aktienanalyse im Portefeuille-zusammenhang .....	252
1. Portefeuilletheorie .....	252
a) Theorie der Wertpapiermischung (Portfolio Selection Theory) .....	252
b) Indexmodell .....	258
c) Marktmodell (MM) .....	260
2. Kapitalmarkttheoretische Grundlagen der Wertpapieranalyse .....	260
a) Untersuchungszielsetzungen der Kapitalmarkttheorie .....	260
b) Der klassische Ansatz der Kapitalmarkttheorie: Das Capital Asset Pricing Model (CAPM) .....	261
aa) Modellannahmen .....	261
bb) Die Kapitalmarklinie .....	263
cc) Die Wertpapierlinie (Capital Asset Pricing Model) .....	265
c) Modellvarianten .....	268
d) Multi-Beta Capital Asset Pricing Model .....	270
e) Empirische Überprüfung des Kapitalmarktmodells .....	271
f) Die Arbitrage Pricing Theory .....	274
aa) Modellannahmen .....	274
bb) Herleitung der Bewertungsgleichung .....	276
cc) Identifikation der relevanten Faktoren .....	277
3. Anlageentscheidungen im modernen Portefeuillemanagement – Asset Allocation .....	279
a) Grundlagen der Entscheidung .....	279

b) Kapitalmarkttheoretische Kennzahlen zur Beurteilung von Anlagemöglichkeiten .....	280
c) Ableitung einer Anlagephilosophie .....	285
4. Investmentfonds .....	286
5. Performance-Messung .....	292
6. Behavioral Finance .....	295
a) Einschränkungen der Arbitragemöglichkeiten .....	296
b) Psychologische Erklärungen .....	297
aa) Meinungsbildung .....	297
bb) Präferenzbildung .....	300
c) Anwendung der Behavioral Finance auf einige bekannte Kapitalmarktanomalien .....	306
d) Die Coherent Market Hypothesis .....	307
V. Risikomanagement mit Termingeschäften .....	309
1. Überblick .....	309
2. Unbedingte Termingeschäfte .....	312
a) Forwards und Futures .....	312
aa) Kennzeichnung von Forward- und Future-Geschäften .....	312
bb) Die Preisbildung von Financial Futures .....	313
cc) Motive für den Abschluss von Futures .....	316
dd) Devisentermingeschäfte .....	318
b) Swap-Geschäfte .....	319
aa) Grundformen von Swap-Transaktionen .....	320
bb) Währungsswap .....	320
cc) Zinsswap .....	322
dd) Swap-Märkte .....	322
ee) Asset Swap .....	323
3. Bedingte Termingeschäfte .....	326
a) Optionsgeschäfte im Überblick .....	326
b) Bewertung von Optionsrechten auf Aktien .....	329
aa) Komponenten des Wertes einer Option .....	329
bb) Optionsbewertungsmodelle .....	333
cc) Put-Call-Parität .....	340
dd) Kennzahlen des Optionsgeschäfts .....	340
c) Zinsbegrenzungsverträge .....	342
aa) Cap .....	343
bb) Floor .....	344
cc) Collar .....	344
d) Devisenoptionen .....	344
e) Kreditderivate .....	346
VI. Die Besteuerung von Wertpapieren .....	350
1. Wertpapiere im Privatvermögen .....	350
2. Wertpapiere im Betriebsvermögen .....	352
3. Besonderheiten bei ausländischen Wertpapieren .....	354

**D. Alternativen der Kapitalaufbringung**

I.	Systematisierungsansätze der Finanzierungsformen . . . . .	357
II.	Außenfinanzierung . . . . .	360
1.	Einlagen- und Beteiligungsfiananzierung . . . . .	360
a)	Beteiligungsfiananzierung von Unternehmungen ohne direkten Zugang zur Börse . . . . .	362
b)	Beteiligungsfiananzierung von Unternehmungen mit Zugang zur Börse . . . . .	368
c)	Besonderheiten der internationalen Beteiligungsfiananzierung . . . . .	379
aa)	Depositary Receipts (DR) . . . . .	379
bb)	Tracking Stocks . . . . .	380
cc)	Equity Carve-out/Spin-Off . . . . .	382
2.	Grundlagen der Kreditfiananzierung . . . . .	383
a)	Charakteristika und Formen . . . . .	383
b)	Kreditwürdigkeit . . . . .	384
c)	Insolvenzverfahren . . . . .	385
d)	Kreditbesicherung . . . . .	386
e)	Covenants zwischen Kreditnehmer und Kreditgeber . . . . .	394
3.	Langfristige Kreditfiananzierung . . . . .	395
a)	Schuldverschreibungen . . . . .	395
aa)	Industrieobligationen . . . . .	396
bb)	Anleihen von Kreditinstituten und der öffentlichen Hand . . . . .	398
b)	Varianten der Schuldverschreibung . . . . .	399
aa)	Optionsschuldverschreibungen . . . . .	399
bb)	Wandelschuldverschreibungen . . . . .	404
cc)	Gewinnschuldverschreibungen . . . . .	408
dd)	Nullkuponanleihen (Zerobonds) . . . . .	408
ee)	Anleihen mit variabler Verzinsung (Floating Rate Notes) . . . . .	409
ff)	Weitere Anleihen mit nicht konstanter Verzinsung . . . . .	410
gg)	Doppelwährungsanleihen (Multi-Currency Notes) . . . . .	410
hh)	Anleihen in Verbindung mit Zins- und Währungsswaps . . . . .	411
c)	Schuldscheindarlehen . . . . .	411
d)	Langfristige Bankkredite . . . . .	415
e)	Gesellschafterdarlehen . . . . .	417
f)	Tilgungsmodalitäten und Effektivbelastung bei langfristigen Krediten . . . . .	418
g)	Genusscheine . . . . .	422
4.	Kurzfristige Kreditfiananzierung . . . . .	423
a)	Handelskredite . . . . .	423
b)	Kontokorrentkredite . . . . .	425
c)	Wechseldiskontkredite . . . . .	426
d)	Commercial Papers, Euronotes und Medium Term Notes . . . . .	430
e)	Lombardkredite . . . . .	433
f)	Kreditleihe . . . . .	436
g)	Kredite im Auslandsgeschäft . . . . .	438

5. Kreditsubstitute .....	442
a) Factoring .....	442
b) Asset Backed Securities .....	444
aa) Konzept und Kategorisierung von Asset Backed Securities .....	444
bb) Struktur und Design .....	447
cc) Motivationen .....	451
c) Leasing .....	453
aa) Konzeption .....	453
bb) Operating Leasing .....	454
cc) Financial Leasing .....	454
dd) Vertragsgestaltung des Financial Leasing bei Vollamortisation .....	455
ee) Teilamortisationsverträge .....	458
ff) Bedeutung der steuerlichen Zurechnung .....	460
gg) Berücksichtigung des Finanzierungs-Leasings in der Handelsbilanz .....	461
hh) Bilanzierung von Leasing nach internationalen Rechnungslegungsnormen .....	461
ii) Vergleich Leasing und Kauf .....	462
III. Innenfinanzierung .....	471
1. Definition und Systematisierung .....	471
2. Selbstfinanzierung .....	472
a) Offene Selbstfinanzierung .....	472
b) Stille Selbstfinanzierung .....	474
c) Beurteilung der Selbstfinanzierung .....	476
3. Finanzierung aus Umsatzeinzahlungen mittels Abschreibungen .....	478
a) Begriff .....	478
b) Kapitalfreisetzung- und Kapazitätserweiterungseffekt .....	479
c) Beurteilung des Kapazitätserweiterungseffekts .....	481
4. Finanzierung aus Umsatzeinzahlungen mittels Rückstellungen .....	483
5. Finanzierung durch Vermögensumschichtung (Kapitalfreisetzung) .....	485
IV. Kapitalstruktur und Verschuldungspolitik .....	487
1. Kapitaltheoretische Ansätze zur Optimierung der Unternehmensfinanzierung .....	487
2. Financial Leverage und Kapitalkosten .....	489
a) Der Leverage-Effekt .....	489
b) Kapitalkosten und Marktwert .....	495
3. Verschuldungsanalyse .....	496
a) Die These des optimalen Verschuldungsgrades .....	496
aa) Grundannahmen der These .....	496
bb) Das Problem der Konditionenanpassung für die Altgläubiger .....	497
b) Das Modigliani-Miller-Theorem .....	500
aa) Modellannahmen .....	500
bb) Modigliani-Miller-Thesen .....	501
cc) Thesen-Beweise .....	504
dd) Modellmodifikationen .....	508
c) Vergleichende Würdigung der Modellansätze .....	511



4. Verfahren der Kapitalkostenbestimmung .....	514
a) Bestimmung der Eigenkapitalkosten bei Unsicherheit mithilfe des CAPM .....	514
b) Modigliani-Miller und Wertadditivitätstheorem (WAT) .....	517
c) Bestimmung der Eigenkapitalkosten mit Optionspreismodellen .....	520
5. Finanzierungskostenvergleich unter besonderer Berücksichtigung der Steuerbelastung .....	525
6. Die Bedeutung der Ausschüttungsentscheidung für die optimale Unternehmensfinanzierung .....	529
a) Dividendenpolitik und vollkommener Kapitalmarkt .....	529
b) Dividendenpolitik und Steuern .....	530
c) Dividendenpolitik und informationsineffizienter Kapitalmarkt .....	531
7. Einsatz von Risikomanagementinstrumenten .....	532
 V. Die neoinstitutionalistische Betrachtung der Finanzierungsbeziehung .....	538
1. Abgrenzung der neoinstitutionalistischen Ansätze .....	538
2. Agency-Theorie und Finanzierungsbeziehungen .....	540
a) Asymmetrische Informationsverteilung vor Vertragsabschluss .....	541
b) Informationsasymmetrie nach Vertragsabschluss .....	546
c) Der Markt für Unternehmensübernahmen als Kontrollinstrument .....	551
d) Beteiligung der Manager am Unternehmenserfolg .....	552
e) Investor Relations .....	555

## E. Finanzanalyse

I. Kennzahlenanalyse .....	561
1. Analysezwecke .....	561
2. Analyseablauf .....	562
3. Bestandsorientierte Strukturkennzahlen .....	564
a) Vermögensstruktur .....	564
b) Kapitalstruktur .....	565
c) Horizontale Bilanzstruktur .....	569
aa) Finanzierungsregeln (langfristige Deckungsgrade) .....	569
bb) Liquiditätsregeln und -kennzahlen (kurzfristige Deckungsgrade) .....	571
d) Beurteilung bestandsorientierter Kennzahlen .....	574
4. Stromgrößenorientierte Kennzahlen .....	575
a) Erfolgskennzahlen .....	575
aa) Absolute Erfolgskennzahlen .....	575
bb) Relative Erfolgskennzahlen .....	585
b) Aktivitätskennzahlen .....	589
 II. Kennzahlensysteme .....	592
1. Logisch-deduktive Kennzahlensysteme .....	592
a) Du-Pont-System .....	592
b) Pyramid-Structure-of-Ratios-System .....	594
c) ZVEI-System .....	595
2. Empirisch-induktive Kennzahlensysteme .....	596
a) Kennzahlen-Auswahlverfahren auf univariater Basis .....	597



b) Auswahlverfahren auf multivariater Basis .....	600
aa) Multivariate Diskriminanzanalyse .....	600
bb) Künstliche Neuronale Netze .....	602
c) Übersicht .....	604
 III. Kapitalflussrechnung .....	607
1. Begriff und Aufgaben .....	607
2. Beständedifferenzenbilanz .....	608
3. Veränderungsbilanz und Bewegungsbilanz .....	610
4. Einbeziehung von Kontenumsätzen in Kapitalflussrechnungen (Brutto- und Teilbrutto-Bewegungsrechnungen) .....	614
5. Einbeziehung der Erfolgsrechnung in Kapitalflussrechnungen .....	615
6. Fondsrechnung .....	616
7. Aufstellungs- und Publizitätspflicht .....	622

## F. Finanzplanung

I. Begriff und Wesen der Finanzplanung .....	631
1. Planung .....	631
2. Organisation der Planung .....	632
3. Planungs- und Budgetierungsgrundsätze .....	635
4. Stellung der Finanzplanung und Budgetierung im Rahmen der Gesamtplanung .....	636
5. Aufgaben und Ablauf der Finanzplanung .....	638
6. Formen und Arten der Finanzplanungsrechnung .....	639
 II. Prognosemethoden im Rahmen der Finanzplanung .....	641
1. Subjektive Planzahlenbestimmung .....	642
2. Extrapolierende Verfahren .....	643
a) Trendanalyse .....	643
b) Berücksichtigung von Zyklus und Saison .....	652
3. Kausale Prognosen .....	654
 III. Kapitalbedarfsplanung .....	657
1. Prognoseplanung .....	657
2. Standardfinanzplanung .....	661
 IV. Liquiditätsplanung .....	664
 V. Integrierte Finanzplanung .....	668
 VI. Plananpassung und Kontrolle .....	671
Literaturverzeichnis .....	677
Stichwortverzeichnis .....	725