

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	V
Benutzte Abkürzungen	XVII

1. TEIL: Grundlagen

A. Fundamente der Finanzwirtschaft	3
1 Das „Bühnenbild“ der Finanzwirtschaft	4
1.1 Stakeholder der Unternehmung	4
1.2 Eigenkapital- und Fremdkapitalgeber	7
1.3 Ziele der Unternehmung	8
1.4 Zielkonflikte mit anderen Stakeholdern	9
2 Die Unternehmenswelt	12
2.1 Güter- und Investitionskreislauf	12
2.2 Die Bilanz	13
2.3 Die Gewinn- und Verlustrechnung (GuV)	15
2.4 Operativer Erfolg und Gesamtkapitalrentabilität	19
2.5 Cashflow	22
3 Cashflow und Finanzierung	23
3.1 Cashflow aus Investitionen	23
3.2 Operativer Cashflow	23
3.3 Cashflow aus Finanzierung	28
3.4 Gesamter Cashflow	29
3.5 Interpretation operativer Cashflow und Freier Cashflow	32
3.6 Finanzierungsarten im Überblick	33
4 Die Unternehmung im Kapitalmarkt	35
4.1 Der Finanzmarkt im Überblick	35
4.2 Finanzmittelangebot und -nachfrage der Wirtschaftseinheiten	36
4.3 Institutionen und Finanzprodukte im Überblick	41
4.4 Direkter Finanzierungsweg über Wertpapiere	42
4.5 Banken und Bankprodukte	45
4.6 Kapitalanlagegesellschaften und deren Produkte	48
4.7 Versicherungen und Zusammenfassung	50
5 Methoden und Konzepte der Finanzwirtschaft	52
5.1 Überblick	52
5.2 Bedeutung des Zinssatzes	52
5.3 Barwert und Kapitalwert	53
5.4 Risiko in der Finanzwirtschaft	59
5.5 Rendite, Risikozusammenhang und Korrelation	63
Was Sie unbedingt wissen und verstanden haben sollten	65
Anhang zum Abschnitt Fundamente der Finanzwirtschaft	67
Aufgaben zum Abschnitt A	71

2. TEIL: Finanzierung

B. Eigenfinanzierung	77
6 Governance, Gläubigerschutz und Eigenfinanzierung	78
6.1 Rechtsformen in Zahlen	78
6.2 Einzelunternehmung und Personengesellschaften	80
6.3 Kapitalgesellschaften und Genossenschaften	82
6.4 Börsennotierung einer Aktiengesellschaft	87
7 Eigenkapital	90
7.1 Komponenten des Eigenkapitals bei Kapitalgesellschaften	90
7.2 Aufteilung und Verwendung des Jahresüberschusses	93
7.3 Buchwert und Marktwert von Eigenkapital	95
8 Eigenkapitalerhöhung	97
8.1 Begriff und Motiv für Eigenkapitalerhöhungen	97
8.2 Zentrales Problem aller Eigenkapitalerhöhungen	98
8.3 „Ordentliche“ Kapitalerhöhung bei Aktiengesellschaften	101
8.4 Weitere Formen der Kapitalerhöhung einer Aktiengesellschaft	106
8.5 Aktientypen einer Aktiengesellschaft	108
9 Eigenkapitalminderung	112
9.1 Reduktion des gezeichneten Kapitals (Sanierung)	112
9.2 Dividendenausschüttung bei börsennotierten Aktiengesellschaften	116
9.3 Sind hohe Ausschüttungsquoten und Dividendenrenditen gut?	118
9.4 Rückkauf von Aktien	120
10 Marktwert des Eigenkapitals	126
10.1 Bestandteile zur Ermittlung des Marktwerts	126
10.2 Basis: Tatsächliche Zuflüsse an Eigenkapitalgeber	127
10.3 Basis: Potenzielle Zuflüsse an Eigenkapitalgeber	130
10.4 Eigenkapitalkosten	133
10.5 Marktwert	138
Was Sie unbedingt wissen und verstanden haben sollten	140
Anhang zum Abschnitt Eigenfinanzierung	141
Aufgaben zum Abschnitt B	142
C. Innenfinanzierung	145
11 Überblick	146
12 Innenfinanzierung durch Abschreibungsgegenwerte	149
12.1 Ex-post Finanzierungswirkung von Abschreibungen	149
12.2 Abschreibungen, Kapitalfreisetzung und Kapazitätserweiterung	150
12.3 Finanzierungswirkungen von überhöhten Abschreibungen	154
13 Selbstfinanzierung	157
13.1 Finanzierungswirkungen der stillen Selbstfinanzierung	157
13.2 Umfang der offenen Selbstfinanzierung	159
13.3 Beurteilung Selbstfinanzierung	159
14 Innenfinanzierung durch Rückstellungen	161
14.1 Überblick	161
14.2 Finanzierungswirkung von Pensionsrückstellungen	162
14.3 Phasendarstellung	167

14.4 Ermittlung der Höhe von Pensionsrückstellungen	168
14.5 Verzinsung und Sicherheit von Pensionszusagen	170
14.6 Beurteilung von Direktzusagen	171
14.7 Alternative Durchführungswege der betrieblichen Altersvorsorge	172
15 Innenfinanzierung aus Vermögenssummschichtungen	175
15.1 Anlagevermögen	175
15.2 Umlaufvermögen	176
Was Sie unbedingt wissen und verstanden haben sollten	177
Anhang zum Abschnitt Innenfinanzierung	178
Aufgaben zum Abschnitt C	180
D. Fremdfinanzierung durch Kredite	183
16 Fremdfinanzierung im Überblick	184
16.1 Einordnung der Fremdkapitalgeber	184
16.2 Die Zinsstrukturkurve	185
16.3 Rating, Ausfallwahrscheinlichkeit und Risikoauflschlag	187
16.4 Erwarteter Ausfall eines Kredits	189
17 Kreditfinanzierung aus Bankensicht	192
17.1 Der Ratingprozess bei Banken	192
17.2 Produktionskosten eines Kredits	195
17.3 Basel II	197
18 Sicherheiten	203
18.1 Sicherungsinstrumente	203
18.2 Bürgschaft	204
18.3 Garantie	205
18.4 Forderungsabtretung	206
18.5 Covenants	207
18.6 Eigentumsvorbehalt	207
18.7 Verpfändung, Lombardkredit und Sicherungsübereignung	208
18.8 Die Grundpfandrechte Hypothek und Grundschuld	209
19 Charakteristika von Krediten	211
19.1 Kreditarten	211
19.2 Verzinsungsformen von Krediten	212
19.3 Tilgungsformen	213
19.4 Nominalzins, Effektivzins und Kreditvertrag	214
19.5 Kreditinhalt	215
Was Sie unbedingt wissen und verstanden haben sollten	216
Aufgaben zum Abschnitt D	217
E. Fremdfinanzierung über den Kapitalmarkt	219
20 Anleihen	220
20.1 Trends zur Verbrieftung	220
20.2 Anleihebedingungen	221
20.3 Anleihen aus Unternehmenssicht	225
20.4 Zinsfestlegung und Rating	226
21 Anleihebewertung	230
21.1 Laufzeit, Zinssatz und Kurs	230
21.2 Anleihen aus Anlegersicht	232

21.3 Stückzinsen und „krumme Laufzeiten“	235
21.4 Zerobonds	237
22 Duration	239
22.1 Berechnung der Duration	239
22.2 Duration und Zinsstrukturkurve	240
22.3 Duration im Zinsrisikomanagement	241
23 Anleihen mit partiellem Eigenkapitalcharakter	245
23.1 Übersicht	245
23.2 Wandelanleihe	245
23.3 Optionsanleihen	249
23.4 Nachrangige Schuldverschreibungen	251
23.5 Genussscheine	251
Was Sie unbedingt wissen und verstanden haben sollten	253
Aufgaben zum Abschnitt E	254

3. TEIL: Investitionen und Unternehmenswert

F. Investitionsrechnung	259
24 Investitionsplanung	260
24.1 Bedeutung der Investitionen für die Unternehmung	260
24.2 Übergeordnetes Ziel von Investitionen	261
24.3 Investitionskategorien	261
24.4 Investitionsentscheidungsprozess	262
24.5 Entscheidungsregeln und Entscheidungsverfahren	264
25 Statische Verfahren	267
25.1 Kostenvergleichsrechnung	267
25.2 Gewinnvergleichsrechnung	269
25.3 Rentabilitäts- und Amortisationsrechnung	270
25.4 Beurteilung der statischen Verfahren	271
26 Grundlagen der dynamischen Verfahren	272
26.1 Grundstruktur des Entscheidungsverfahren	272
26.2 Investitionsentscheidung und Finanzierung	274
26.3 Diskontierungssatz = durchschnittliche Finanzierungskosten	277
26.4 Marktwert oder Buchwert des Kapitals?	278
27 Kapitalwertmethode	281
27.1 Verfahren	281
27.2 Interpretation und Entscheidungsregeln	281
27.3 Vergleich von Investitionsalternativen	283
27.4 Investitionen mit unterschiedlichen Laufzeiten	284
28 Annuitätenmethode	287
28.1 Verfahren	287
28.2 Interpretation und Entscheidungsregeln	287
28.3 Anwendung auf die Entscheidung des richtigen Ersatzzeitpunkts	289
29 Interne Zinsfußmethode	292
29.1 Verfahren und Einschränkungen	292
29.2 Einschränkungen und Fallstricke bei der Anwendung	293
29.3 Skalierungsproblem und Entscheidungsregeln	294

30 Wichtige Einzelfragen bei dynamischen Verfahren	297
30.1 Welche Methode ist die Beste?	297
30.2 Kapitalrationierung	297
30.3 Wann sind Abweichungen vom WACC notwendig?	300
30.4 Kannibalisierung, freie Ressourcen, Sunk Costs und Overhead	302
30.5 Der Einbezug von Working Capital	305
30.6 Investitionsbeurteilung auf Basis von Ertrags- und Aufwandsgrößen	307
31 Cashflow-Schätzung	310
31.1 Erfahrung und Lernen aus der Vergangenheit	310
31.2 Marktanalyse, Marktbefragung und Markttests	311
32 Wie berücksichtigen wir Unsicherheit?	312
32.1 Sensitivitätsanalyse	312
32.2 Szenarioanalyse	314
32.3 Anpassung des Diskontierungsfaktors	316
33 Investitionsrechnung am Beispiel A 380	317
33.1 Projektbeschreibung	317
33.2 Ermittlung des Kapitalwerts des Projekts	318
33.3 Sensitivitäts- und Szenarioanalyse	320
Was Sie unbedingt wissen und verstanden haben sollten	322
Anhang zum Abschnitt Investitionsrechnung	324
Aufgaben zum Abschnitt F	324
G. Unternehmenswert	327
34 Bestimmung des Unternehmenswerts	328
34.1 Überblick über Bewertungsverfahren und Methoden	328
34.2 Vom Wert eines Investitionsprojekts zum Wert der Unternehmung	329
34.3 Marktwert, Unternehmenswert und Cashflow-Verfahren	333
35 Kapitalstruktur und Unternehmenswert	336
35.1 Die Wirkungen veränderter Finanzierungsstrukturen: Ein erster Blick	336
35.2 Klassischer Leverage-Effekt	339
35.3 Unternehmenswert und finanzielles Risiko	342
35.4 Unternehmenswert und Besteuerung	344
35.5 Die Wirkungen veränderter Finanzierungsstrukturen: Ein zweiter Blick	347
35.6 Höherer Unternehmenswert: Ein Vorteil für die Eigenkapitalgeber?	352
35.7 Weitere Ergänzungen zur Kapitalstruktur	354
Was Sie unbedingt wissen und verstanden haben sollten	357
Anhang zum Abschnitt Unternehmenswert	359
Aufgaben zum Abschnitt G	360

4. TEIL: Planung, Steuerung, Internationalisierung

H. Finanzplanung und -steuerung	365
36 Planungsinhalte	366
36.1 Planungsfragen und Planungsarten	366
36.2 Finanzplanung	369
37 Finanzplanung	371
37.1 Finanzplanung und Cashflowrechnung	371

37.2 Zielkonflikte in der Planung	372
37.3 Umsatzplanung und Finanzplanung	373
37.4 Gleichgewichtiges Umsatzwachstum	377
37.5 Unterjährige Finanzplanung (Liquiditätsplanung)	380
38 Kurzfristiges Finanzmanagement	382
38.1 Working Capital	382
38.2 Flexible und restriktive Politik im Working Capital Management	383
38.3 Kennzahlen im Working Capital Management	385
38.4 Anwendung auf die Kreditpolitik einer Unternehmung	388
Was Sie unbedingt wissen und verstanden haben sollten	390
Anhang zu Finanzplanung und -steuerung	392
Aufgaben zum Abschnitt H	394
I. Finanzanalyse auf Basis von Kennzahlen	397
39 Überblick	398
39.1 Ziel und Grundlage einer Finanzanalyse	398
39.2 Kennzahlenauswertung	399
40 Umsatz, Ertrag und Cashflow	401
40.1 Umsatzwachstum	401
40.2 Umsatzaufspaltung	401
40.3 Jahresüberschuss	404
40.4 EBIT	406
40.5 Operativer Cashflow	406
40.6 Cashflow aus Investitionen und Freier Cashflow	408
41 Investition, Kapitalstruktur und Wachstum	410
41.1 Investitionsbeurteilung	410
41.2 Kapitalstruktur	410
41.3 Wachstumsinduzierte Investitionen	412
41.4 Ermittlung der zukünftigen Wachstumsrate	413
42 Liquiditätsanalyse	415
42.1 Die verschiedenen Dimensionen der Liquidität	415
42.2 Statische Liquiditätskennziffern	416
42.3 Dynamischer Verschuldungsgrad (Schuldendienstdauer)	418
42.4 Zinsdeckung- und Schuldendienstverhältnis	418
43 Profitabilität und Risiko	420
43.1 Auffächerung der Gesamtkapitalrentabilität	420
43.2 Auffächerung der Eigenkapitalrentabilität	421
43.3 Finanzielles Risiko (finanzieller Leverage/Hebel)	423
43.4 Operatives Risiko (operativer Leverage/Hebel)	424
43.5 Gesamtrisiko (gesamter Leverage/Hebel)	425
43.6 Weitere Rentabilitätskennziffern	426
44 Bewertungsorientierte Kennzahlen	427
44.1 Bewertungsbedingte erforderliche Wachstumsrate	427
44.2 Kurs-Gewinn-Verhältnis	428
44.3 Relative Bewertungsansätze (Multiplikatoren)	428
44.4 Economic Value Added (EVA)	431
Was Sie unbedingt wissen und verstanden haben sollten	432
Anhang zum Abschnitt Finanzanalyse auf Basis von Kennzahlen	432
Aufgaben zum Abschnitt I	433

J. Die Unternehmung im internationalen Zusammenhang	435
45 Internationalisierung	436
45.1 Zahlen zur Internationalisierung	436
45.2 Markteintrittsformen	439
45.3 Motive für Internationalisierung	443
45.4 Der Devisenmarkt	444
46 Überblick über Wechselkursrisiken	448
46.1 Was bewirken Wechselkursveränderungen? Ein erster Blick	448
46.2 Drei unterschiedliche Währungsrisiken: Überblick	448
47 Transaktionsrisiken	451
47.1 Quelle und Umfang von Transaktionsrisiken	451
47.2 Wie messen wir das Ausmaß von Transaktionsrisiken?	451
47.3 Hedging von Transaktionsrisiken	452
48 Ökonomische Risiken	459
48.1 Quelle und Umfang von ökonomischen Risiken	459
48.2 Wie messen wir das Ausmaß von ökonomischen Risiken?	461
48.3 Hedging von ökonomischen Risiken	463
49 Translationsrisiken	466
49.1 Quelle und Umfang von Translationsrisiken	466
49.2 Hedging von Translationsrisiken	468
50 Sollen Währungsrisiken abgesichert werden?	469
Was Sie unbedingt wissen und verstanden haben sollten	470
Anhang zum Abschnitt Die Unternehmung im internationalen Zusammenhang	471
Aufgaben zum Abschnitt J	473
K. Excel und Finanzwirtschaft	475
51 Abschnitt A	475
52 Abschnitt D und E	477
53 Abschnitt F und G	480
L. Lösungen zu den einzelnen Aufgaben	481
54 Lösungen zum Abschnitt A, Fundamente der Finanzwirtschaft	481
55 Lösungen zum Abschnitt B, Eigenfinanzierung	484
56 Lösungen zum Abschnitt C, Innenfinanzierung	487
57 Lösungen zum Abschnitt D, Fremdfinanzierung durch Kredite	488
58 Lösungen zum Abschnitt E, Fremdfinanzierung über den Kapitalmarkt	490
59 Lösungen zum Abschnitt F, Investitionsrechnung	492
60 Lösungen zum Abschnitt G, Unternehmenswert	497
61 Lösungen zum Abschnitt H, Finanzplanung und -steuerung	500
62 Lösungen zum Abschnitt I, Finanzanalyse auf Basis von Kennzahlen	502
63 Lösungen zum Abschnitt J, Die Unternehmung im internationalen Zusammenhang	506
M. Literaturverzeichnis	509
Stichwortverzeichnis	513