

Teil A: Grundlagen der Corporate Finance	13
1. Unternehmerische Finanzwirtschaft	13
1.1 Grundlagen	13
1.1.1 Finanz- und Leistungsbereich	13
1.1.2 Gegenstand der unternehmerischen Finanzwirtschaft	16
1.2 Kernbegriffe der Corporate Finance	19
1.2.1 Investition und Finanzierung	19
1.2.2 Kapitalbegriff und Kapitalarten	21
1.2.3 Kapitalbedarf	23
1.3 Organisation der Finanzwirtschaft	24
1.3.1 Finanzprozess	24
1.3.2 Finanzbereich in mittleren und größeren Unternehmen	25
1.3.3 Finanzmärkte	26
1.4 Perspektiven der Corporate Finance	28
1.4.1 Bilanz-orientierte Perspektive	28
1.4.2 Cashflow-orientierte Perspektive	31
1.5 Finanzwirtschaftliche Entscheidungen	32
1.5.1 Lösung von Entscheidungsproblemen	32
1.5.2 Entscheidungsproblem der Corporate Finance und Grundprinzipien der Entscheidungsfindung	34
1.5.2.1 Zerlegung des allgemeinen Entscheidungsproblems mittels Kapitalkostensatz	36
1.5.2.2 Sicherstellung der Zahlungsfähigkeit bei Zerlegung des allgemeinen Entscheidungsproblems	37
1.5.3 Komponenten finanzwirtschaftlicher Entscheidungsprobleme	38
1.5.3.1 Finanzwirtschaftliche Ziele	38
1.5.3.1.1 Ziele	38
1.5.3.1.2 Zielkonflikte	40
1.5.3.2 Handlungsalternativen	42
1.5.3.2.1 Optimales Investitionsprogramm	42
1.5.3.2.2 Optimales Finanzierungsprogramm	43
1.5.3.3 Unsicherheit	46
1.6 Finanzmanagement und -controlling	50
1.6.1 Finanzmanagement und finanzielles Gleichgewicht	50
1.6.2 Finanzcontrolling	51

Teil B: Themenfelder der Corporate Finance	53
2. Optimierung der Vermögensstruktur: Investitionsrechnung	53
2.1 Überblick	53
2.2 Kalkulationszinssatz	55
2.3 Statische Investitionsrechnung	56
2.3.1 Kostenvergleichsrechnung	57
2.3.2 Gewinnvergleichsrechnung	62
2.3.3 Rentabilitätsvergleichsrechnung	65
2.3.4 Statische Amortisationsrechnung	65
2.4 Dynamische Investitionsrechnung	67
2.4.1 Kapital- und Endwertmethode	69
2.4.1.1 Kapitalwertmethode	69
2.4.1.2 Endwertmethode	73
2.4.2 Annuitätenmethode	75
2.4.3 Interne Zinssatzmethode	78
2.4.4 Dynamische Amortisationsrechnung	81
2.5 Erweiterung des Grundmodells der dynamischen Investitionsrechnung durch die Berücksichtigung von Ertragsteuern	82
2.6 Mehrfachzielsetzungen: Nutzwertanalyse	84
2.7 Entscheidungen unter Risiko	86
2.7.1 Kritische Werte	86
2.7.2 Sensitivitätsanalyse	86
2.7.3 Szenarioanalysen	87
2.7.4 Risikozu- bzw. -abschläge	88
3. Kapitalstruktur: Eigenschaften und Optimierung	89
3.1 Einleitung: Operating und Financial Leverage	89
3.2 Eigenschaften der Kapitalstruktur und Identifikation der optimalen Kapitalstruktur	93
3.3 Einflussgrößen des optimalen Verschuldungsgrads	96
3.4 Optimaler Verschuldungsgrad: Eigen- oder Fremdkapital?	100
3.4.1 Funktionen des Eigen- und Fremdkapitals	100
3.4.2 Modelle zur „optimalen“ Kapitalstruktur	100
3.4.2.1 Kapitalstruktur und Kapitalkosten bei vollkommenen Kapitalmärkten	101
3.4.2.1.1 Irrelevanz der Kapitalstruktur	101
3.4.2.1.2 Von der Kapitalstruktur zu den Kapitalkosten	104
3.4.2.1.3 Alternative Bestimmung der Eigenkapitalkosten mittels CAPM	106

3.4.2.2	Kapitalstruktur bei Marktunvollkommenheiten: Unternehmenssteuern und Insolvenzkosten	107
3.4.2.2.1	Trade-off Theorie	108
3.4.2.2.2	Gesamtkapitalkosten bei Ertragsteuern und projektspezifische Kapitalkosten	112
3.4.2.3	Kapitalstruktur und Marktunvollkommenheiten: Asymmetrische Informationen	115
3.4.2.3.1	Agency-Kosten	115
3.4.2.3.2	Signaling und Pecking-Order-Theorie	117
3.5	Langfristiges Kapital oder kurzfristiges Fremdkapital?	119
3.6	Kapitalstruktur in der Praxis	122
3.6.1	Kennzahlen zur Kapitalstruktur	122
3.6.2	Grenzen der Kennzahlen	125
3.6.3	Praxisbeispiele	125
4.	Kapitalstruktur: Finanzierungsinstrumente der Außenfinanzierung	129
4.1	Vorbemerkungen: Außenfinanzierung und Rechtsform	129
4.2	Beteiligungsfinanzierung	130
4.2.1	Nicht börsennotierte Unternehmen: Private Equity	130
4.2.2	Börsennotierte Unternehmen	132
4.2.2.1	Aktien	132
4.2.2.2	Börsengang	133
4.2.2.3	Arten der Kapitalerhöhung	135
4.2.2.4	Ordentliche Kapitalerhöhung	136
4.2.2.5	Kosten der Beteiligungsfinanzierung	141
4.3	Kreditfinanzierung	141
4.3.1	Charakteristika und Voraussetzungen der Kreditfinanzierung	141
4.3.2	Bonität und Kreditkosten	143
4.3.3	(Kredit-)Sicherheiten und Covenants	144
4.3.4	Mittel- bis langfristige Kreditfinanzierung	146
4.3.4.1	Zentrale Instrumente der mittel- bis langfristigen Kreditfinanzierung	147
4.3.4.1.1	Darlehen	147
4.3.4.1.2	Schuldscheindarlehen	150
4.3.4.1.3	Schuldverschreibungen	151
4.3.4.2	Weitere Instrumente der mittel- bis langfristigen Kreditfinanzierung	152

4.3.5 Kurz- bis mittelfristige Kreditfinanzierung	153
4.3.5.1 Zentrale Instrumente der kurz- bis mittelfristigen Kreditfinanzierung	154
4.3.5.1.1 Kontokorrentkredit	154
4.3.5.1.2 Lieferantenkredit	154
4.3.5.1.3 Geldmarktkredit	156
4.3.5.2 Weitere Instrumente der kurz- bis mittelfristigen Kreditfinanzierung	157
4.4 Mezzaninfinanzierung	158
5. Finanzierung aus dem Leistungsbereich („Innenfinanzierung“)	161
5.1 Cashflow vs. Gewinn	161
5.2 Komponenten des Cashflows	166
5.3 Selbstfinanzierung	169
5.3.1 Varianten der Selbstfinanzierung	169
5.3.2 Beurteilung der Selbstfinanzierung	173
5.4 Finanzierung aus nicht zahlungswirksamen Aufwendungen	174
5.4.1 Finanzierung aus Abschreibungsgegenwerten	176
5.4.2 Finanzierung aus Rückstellungsgegenwerten	177
5.5 Finanzierung aus sonstigen Vermögensumschichtungen	178
5.5.1 Verkauf von Vermögen	179
5.5.2 Rationalisierungsmaßnahmen	180
Teil C: Finanzmanagement und -controlling	181
6. Finanzmanagement: Optimierung des (Net) Working Capitals	181
6.1 Working Capital: Begriff und Bedeutung	181
6.2 Steuerung des Working Capital mittels Instrumentalzielen	185
6.3 Optimierung der Days Inventory Held (Vorräte)	190
6.4 Optimierung Days Sales Outstanding (DSO) und Days Payable Outstanding (DPO)	192
7. Finanzcontrolling: Planung, Kontrolle und Berichterstattung	195
7.1 Finanzcontrolling	195
7.1.1 Controlling-Begriff und Finanzcontrolling	195
7.1.2 Regelkreislauf im Finanzcontrolling	198
7.2 Kennzahlen als Instrument von Finanzplanung, -steuerung, und -kontrolle	199
7.2.1 Grundidee der (finanzwirtschaftlichen) Kennzahlenanalyse	199
7.2.2 Kennzahlen der vertikalen und horizontalen Finanzanalyse	200
7.2.2.1 Vertikale Kennzahlen	200
7.2.2.2 Horizontale Kennzahlen	203

7.2.3	Erfolgskennzahlen	205
7.2.4	Aktivitätskennzahlen	207
7.2.5	Beispiel zur liquiditätsorientierten Kennzahlenanalyse und Fazit	210
7.3	Finanzplanung	216
7.3.1	Dimensionen der Finanzplanung	216
7.3.2	Kapitalbedarfsermittlung	219
7.3.2.1	Grundmodell zur Ableitung des Kapitalbedarfs	220
7.3.2.2	Erweiterungen des Grundmodells	222
7.3.3	Finanzplanungsmodelle	225
7.3.3.1	Finanzplanerstellung	225
7.3.3.2	Operativer Finanzstatus	227
7.3.3.3	Langfristige Finanzplanung	231
7.3.3.3.1	Grundidee der integrierten Finanzplanung	232
7.3.3.3.2	Finanzplanung und Wachstumsmodelle	236
7.4	Finanzkontrolle	241
7.4.1	Finanzkontrolle und Berichtswesen	242
7.4.2	Finanzkontrolle und Kapitalmarktkommunikation	244
Übungsteil (Aufgaben und Fälle)		249
Lösungen		267
Literaturverzeichnis		297
Stichwortverzeichnis		301