

# Inhaltsverzeichnis

<b>Vorwort zur 2. Auflage .....</b>	<b>15</b>
<b>Vorwort zur 1. Auflage .....</b>	<b>16</b>
<b>Abkürzungsverzeichnis .....</b>	<b>19</b>
<b>1 Einführung in die betriebliche Finanzwirtschaft.....</b>	<b>27</b>
1.1 Grundlagen der Finanzwirtschaft.....	28
1.2 Finanzwirtschaftliche Grundbegriffe .....	32
1.3 Finanzwirtschaftliche Stromgrößen .....	34
<b>2 Finanzmathematische Grundlagen .....</b>	<b>39</b>
2.1 Einführung.....	40
2.2 Finanzmathematische Begriffe und Berechnungen .....	40
2.2.1 Aufzinsungsfaktor .....	42
2.2.2 Abzinsungsfaktor.....	43
2.2.3 Rentenbarwertfaktor.....	44
2.2.4 Ewige Rente .....	47
2.2.5 Kapitalwiedergewinnungsfaktor .....	47
2.2.6 Endwertfaktor.....	49
2.2.7 Restwertverteilungsfaktor (RVF) .....	51
2.3 Zinsrechnung.....	52
2.3.1 Einfache Verzinsung .....	52
2.3.2 Verzinsung mit Zinseszinsen .....	54
2.3.3 Unterjährige Verzinsung .....	56
<b>3 Grundlagen der Investitionsrechnung.....</b>	<b>63</b>
3.1 Einführung.....	64
3.2 Grundprinzipien der Investitionspolitik .....	65
3.3 Investitionsarten .....	67
3.4 Phasen des Investitionsentscheidungsprozesses.....	70
3.4.1 Anregungsphase .....	71
3.4.2 Suchphase .....	73
3.4.3 Auswahlphase .....	74
3.4.4 Realisierungsphase.....	74
3.4.5 Kontrollphase.....	75
3.5 Aufgaben und Verfahren der Investitionsrechnung.....	75

3.6	Elemente der Investitionsrechnung.....	78
3.6.1	Ermittlung der Zahlungsreihe für die Investitionsrechnung.....	78
3.6.2	Festlegung des Kalkulationszinssatzes.....	81
3.6.3	Ermittlung des gewichteten Gesamtkapitalkostensatzes (WACC) bei Berücksichtigung von Unsicherheit.....	82
<b>4</b>	<b>Statische Verfahren der Investitionsrechnung.....</b>	<b>85</b>
4.1	Einführung.....	86
4.2	Kostenvergleichsrechnung.....	87
4.2.1	Ermittlung der Kapitalkosten und Betriebskosten.....	88
4.2.2	Auswahlentscheidung.....	92
4.2.3	Kritische Auslastung.....	95
4.2.4	Ersatzinvestitionsentscheidung.....	97
4.2.5	Beurteilung der Kostenvergleichsrechnung.....	102
4.3	Gewinnvergleichsrechnung.....	103
4.3.1	Einzelinvestition.....	104
4.3.2	Auswahlentscheidung.....	104
4.3.3	Break-even-Analyse — kritische Auslastung.....	105
4.3.4	Beurteilung der Gewinnvergleichsrechnung.....	109
4.4	Rentabilitätsvergleichsrechnung.....	110
4.4.1	Einzelinvestition und Auswahlentscheidung.....	113
4.4.2	Ersatzinvestitionsentscheidung.....	117
4.4.3	Beurteilung der Rentabilitätsvergleichsrechnung.....	117
4.5	Statische Amortisationsrechnung.....	117
4.5.1	Ermittlung der Amortisationszeit bei Einzelinvestition und Auswahlproblem.....	118
4.5.2	Ersatzinvestitionsentscheidung.....	120
4.5.3	Beurteilung der statischen Amortisationsrechnung.....	121
4.6	Aussagefähigkeit der statischen Verfahren.....	122
<b>5</b>	<b>Dynamische Verfahren der Investitionsrechnung.....</b>	<b>125</b>
5.1	Einführung.....	126
5.2	Kapitalwertmethode.....	128
5.2.1	Einzelinvestition.....	130
5.2.2	Auswahl alternativer Investitionsobjekte.....	134
5.2.3	Die Kapitalwertrate — ein Instrument bei begrenztem Finanzierungsbudget.....	136
5.2.4	Bildung vollständiger Alternativen mittels Ergänzungs-/ Differenzinvestitionen.....	137
5.2.5	Wie geeignet ist die Kapitalwertmethode zum Bestimmen der Vorteilhaftigkeit einer Investition?.....	147
5.3	Interne Zinsfußmethode.....	149
5.3.1	Lösungsansätze für die Ermittlung des internen Zinsfußes ( $r$ ).....	150
5.3.2	Einzelinvestition.....	155
5.3.3	Auswahl alternativer Investitionsobjekte.....	159
5.3.4	Bildung vollständiger Alternativen — Differenzinvestition.....	160

5.3.5	Vergleich zwischen der internen Zinsfußmethode und der Kapitalwertmethode.....	163
5.3.6	Beurteilung der internen Zinsfußmethode zur Bestimmung der Vorteilhaftigkeit einer Investition .....	165
5.4	Annuitätenmethode .....	167
5.4.1	Einzelinvestition .....	170
5.4.2	Auswahl alternativer Investitionsobjekte.....	175
5.4.3	Wie eignet sich die Annuitätenmethode zum Bestimmen der Vorteilhaftigkeit einer Investition?.....	178
5.5	Dynamische Amortisationsrechnung.....	178
5.5.1	Beurteilung der dynamischen Amortisationsrechnung zur Bestimmung der Vorteilhaftigkeit einer Investition.....	181
5.6	Vermögensendwertmethode .....	182
5.6.1	Kontenausgleichsverbot.....	183
5.6.2	Kontenausgleichsgebot.....	184
5.6.3	Beurteilung der Vermögensendwertmethode.....	185
5.7	Sollzinssatzmethode.....	186
5.7.1	TRM-Methode.....	187
5.7.2	VR-Methode .....	188
5.7.3	Baldwin-Methode.....	190
5.8	Optimale Nutzungsdauer und optimaler Ersatzzeitpunkt.....	192
5.8.1	Optimale Nutzungsdauer einer einmaligen Investition .....	193
5.8.2	Optimale Nutzungsdauer einer Investition bei einmaliger identischer Wiederholung.....	196
5.8.3	Optimale Nutzungsdauer eines Objektes mit unendlich vielen identischen Nachfolgeobjekten .....	199
5.9	Beurteilung der dynamischen Investitionsrechenverfahren.....	201
<b>6</b>	<b>Unternehmensbewertung.....</b>	<b>205</b>
6.1	Einführung.....	206
6.2	Anlässe der Unternehmensbewertung.....	206
6.3	Wert- und Preistheorie .....	207
6.4	Grundsätze ordnungsgemäßer Unternehmensbewertung.....	209
6.5	Traditionelle Verfahren der Unternehmensbewertung .....	211
6.5.1	Substanzwertverfahren mit Liquidationswerten.....	212
6.5.2	Substanzwertverfahren mit Reproduktionswerten .....	213
6.5.3	Ertragswertverfahren.....	216
6.5.4	Mischverfahren.....	222
6.6	Stuttgarter Verfahren .....	224
6.7	Moderne Verfahren der Unternehmensbewertung.....	226
6.7.1	Discounted-Cashflow-Verfahren.....	226
6.7.2	Multiplikatorenverfahren .....	249

<b>7</b>	<b>Systematik der Finanzierung</b> .....	263
7.1	Einführung.....	264
7.2	Finanzierungsarten .....	264
7.3	Außen- und Innenfinanzierung .....	266
7.4	Eigen- und Fremdfinanzierung .....	268
7.4.1	Eigenkapital .....	270
<b>8</b>	<b>Kapitalbedarfs- und Finanzplanung</b> .....	273
8.1	Einführung.....	274
8.2	Arten von Finanzplanrechnungen .....	275
8.3	Kapitalbedarf.....	276
8.4	Grundsätze und Aufgaben der Finanzplanung.....	283
8.5	Arten der Finanzplanung .....	285
8.5.1	Finanzpläne mit unterschiedlicher Erstellhäufigkeit.....	285
8.5.2	Finanzpläne mit unterschiedlicher Fristigkeit .....	285
8.5.3	Finanzpläne unter Berücksichtigung von Unsicherheiten.....	289
8.6	Finanzplan .....	290
8.7	Ableitung des Finanzplans aus den Teilplänen der Unternehmensplanung ..	294
8.8	Liquiditätsplanung.....	296
8.9	Maßnahmen zur Steuerung der Liquidität im Unternehmen.....	296
8.10	Fallbeispiel .....	298
<b>9</b>	<b>Außenfremdfinanzierung</b> .....	307
9.1	Einführung.....	308
9.2	Kreditwürdigkeit und Kreditsicherheiten .....	308
9.2.1	Kreditwürdigkeit und Kreditfähigkeit.....	308
9.2.2	Rating .....	309
9.2.3	Kreditbesicherung.....	310
9.3	Die kurz- und mittelfristige Kreditfinanzierung .....	323
9.3.1	Handelskredite .....	323
9.3.2	Kurz- und mittelfristige Bankkredite.....	332
9.4	Langfristige Kreditfinanzierung .....	341
9.4.1	Anleihen (Straight Bonds).....	342
9.4.2	Schuldscheindarlehen .....	351
9.4.3	Langfristige Bankkredite/Darlehen .....	353
9.5	Effektivzinsbestimmung bei langfristigen Darlehen.....	357
9.5.1	Effektivverzinsung bei einem endfälligen Darlehen .....	358
9.5.2	Effektivverzinsung bei einem Ratendarlehen (Abzahlungsdarlehen) .....	361
9.5.3	Effektivverzinsung bei einem Annuitätendarlehen .....	367

<b>10</b>	<b>Beteiligungsfinanzierung</b>	371
10.1	Einführung	372
10.2	Die Grundlagen der Beteiligungsfinanzierung	372
10.3	Beteiligungsfinanzierung nicht börsenfähiger Unternehmen	375
10.3.1	Stille Beteiligung	375
10.3.2	Business Angels	376
10.3.3	Beteiligungsgesellschaften	376
10.4	Beteiligungsfinanzierung börsennotierter Unternehmen	378
10.4.1	Die Marktstruktur der Frankfurter Wertpapierbörse	378
10.4.2	Indizes der deutschen Börse	382
10.5	Aktien	383
10.6	Kapitalerhöhung	385
10.6.1	Formen der Kapitalerhöhung bei einer Aktiengesellschaft	385
10.6.2	Bezugsrecht	389
<b>11</b>	<b>Innenfinanzierung</b>	395
11.1	Einführung	396
11.2	Selbstfinanzierung	397
11.3	Finanzierung aus Abschreibungen	402
11.3.1	Kapitalfreisetzungseffekt	403
11.3.2	Kapazitätserweiterungseffekt	404
11.4	Finanzierung aus Rückstellungen	408
11.4.1	Pensionsrückstellungen	410
11.4.2	Beurteilung der Pensionsrückstellungen	414
11.4.3	Finanzierungseffekte von Pensionsrückstellungen	416
11.5	Finanzierung aus sonstigen Kapitalfreisetzungen	419
11.5.1	Finanzierungseffekt von Rationalisierungsmaßnahmen	419
11.5.2	Finanzierung durch Vermögensumschichtung	419
11.5.3	Sale-and-lease-back-Verfahren	420
11.5.4	Working Capital Management	421
<b>12</b>	<b>Sonderformen der Finanzierung</b>	425
12.1	Sonderformen der Fremdfinanzierung	426
12.1.1	Leasing	426
12.1.2	Bewertung des Leasings	455
12.1.3	Kalkulation von Leasingraten pro Jahr bei Vollamortisationsverträgen	458
12.1.4	Kalkulation der Leasingraten pro Monat	462
12.2	Factoring	465
12.2.1	Factoringvertrag	466
12.2.2	Formen des Factorings	468
12.2.3	Funktionen und betriebswirtschaftliche Effekte des Factorings	469
12.2.4	Auswirkungen des Factorings auf die Bilanz	472
12.2.5	Vor- und Nachteile des Factorings	475

12.3	Finetrading .....	476
12.4	Forfaitierung.....	477
12.5	Asset Backed Securities .....	508
12.6	Crowdfunding .....	483
<b>13</b>	<b>Mezzanine-Finanzierungsinstrumente .....</b>	<b>489</b>
13.1	Einführung.....	490
13.2	Formen von Mezzanine-Kapital .....	491
13.3	Stille Beteiligung.....	493
13.4	Genusskapital .....	495
	13.4.1 Genussrechte .....	496
	13.4.2 Genussscheine .....	497
13.5	Wandel- und Optionsanleihen .....	500
	13.5.1 Wandelanleihen.....	500
	13.5.2 Optionsanleihen .....	502
	13.5.3 Going-public-Anleihen .....	503
13.6	Nachrangige/partiarische Darlehen und Verkäuferdarlehen .....	503
<b>14</b>	<b>Finanzcontrolling und Finanzanalyse .....</b>	<b>505</b>
14.1	Einführung.....	506
14.2	Rentabilität.....	508
	14.2.1 Eigenkapitalrentabilität (Return on Equity, ROE) .....	509
	14.2.2 Gesamtkapitalrentabilität (Return on Assets, ROA).....	510
	14.2.3 Return on Investment (ROI).....	512
	14.2.4 Umsatzrentabilität (Return on Sales, ROS) .....	514
14.3	Liquidität.....	515
	14.3.1 Absolute Liquidität.....	516
	14.3.2 Working Capital.....	516
	14.3.3 Relative Liquidität — Liquiditätsgrade .....	517
	14.3.4 Gearing .....	519
14.4	Cashflow-Kennzahlen .....	521
	14.4.1 Ermittlung des Cashflows .....	522
	14.4.2 Schuldentilgungsdauer (dynamischer Verschuldungsgrad) .....	523
	14.4.3 Innenfinanzierungsgrad der Investitionen.....	525
	14.4.4 Cash-Burn-Rate .....	526
14.5	Analyse der Kapitalstruktur.....	526
	14.5.1 Eigenkapitalquote (Equity Ratio).....	527
	14.5.2 Fremdkapitalquote (Debt Ratio, Anspannungsgrad).....	528
	14.5.3 Statischer Verschuldungsgrad (Debt-Equity Ratio) .....	529
	14.5.4 Rückstellungsquote .....	529
	14.5.5 Selbstfinanzierungsgrad .....	530

---

14.6	Analyse der Vermögensstruktur .....	530
14.6.1	Anlagenintensität.....	531
14.6.2	Vermögenskonstitution.....	532
14.6.3	Umlaufintensität (Arbeitsintensität) .....	533
14.6.4	Vorratsintensität.....	533
14.7	Horizontale Bilanzstruktur — Kennzahlen zur Finanzlage.....	534
14.7.1	Goldene Finanzierungsregel .....	534
14.7.2	Goldene Bilanzregel .....	535
14.8	Analyse der Investitionspolitik .....	538
14.8.1	Anlagenabnutzungsgrad .....	538
14.8.2	Investitionsquote Sachanlagen .....	539
14.8.3	Wachstumsquote.....	540
14.8.4	Abschreibungsquote.....	540
14.8.5	Optimales Verhältnis von Fremdkapital zu Eigenkapital .....	541
14.8.6	Financial Covenants .....	545
	<b>Literaturverzeichnis.....</b>	<b>549</b>
	<b>Stichwortverzeichnis .....</b>	<b>561</b>