

Inhaltsverzeichnis

Vorwort zur 2. Auflage	15
Vorwort zur 1. Auflage	16
Abkürzungsverzeichnis	19
1 Einführung in die betriebliche Finanzwirtschaft.....	27
1.1 Grundlagen der Finanzwirtschaft.....	28
1.2 Finanzwirtschaftliche Grundbegriffe	32
1.3 Finanzwirtschaftliche Stromgrößen	34
2 Finanzmathematische Grundlagen	39
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
3 Grundlagen der Investitionsrechnung.....	63
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 Geasmtkapitalkostensatzes (WACC) bei Berücksichtigung von Unsicherheit.....	82
4	Statische Verfahren der Investitionsrechnung.....	85
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
5	Dynamische Verfahren der Investitionsrechnung	125
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
6	Unternehmensbewertung	205
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

7	Systematik der Finanzierung	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
8	Kapitalbedarfs- und Finanzplanung	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
9	Außenfremdfinanzierung	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

10	Beteiligungsfinanzierung	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 Wertpapierbörsen	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
11	Innenfinanzierung	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
12	Sonderformen der Finanzierung	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	Finetradings	476
12.4	Forfaitierung.....	477
12.5	Asset Backed Securities	508
12.6	Crowdfunding	483
13	Mezzanine-Finanzierungsinstrumente	489
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	Genusscheine	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
14	Finanzcontrolling und Finanzanalyse	505
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	Schulden tilgungsdauer (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
	Literaturverzeichnis.....	549
	Stichwortverzeichnis	561