

# Inhaltsübersicht

|                                      |     |
|--------------------------------------|-----|
| <b>Vorwort zur 12. Auflage</b> ..... | V   |
| <b>Vorwort zur 1. Auflage</b> .....  | VI  |
| <b>Inhaltsverzeichnis</b> .....      | IX  |
| <b>Abkürzungsverzeichnis</b> .....   | XIX |

## TEIL A: BEGRIFFLICHE GRUNDLAGEN

|                                                                                                          |    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| <b>1. Kapitel</b> Der Betriebsprozess als güterwirtschaftlicher und finanzwirtschaftlicher Prozess ..... | 1  |
| <b>2. Kapitel</b> Die Finanzierungsarten .....                                                           | 13 |
| <b>3. Kapitel</b> Liquidität und finanzielles Gleichgewicht .....                                        | 25 |
| <b>4. Kapitel</b> Finanzierungsregeln .....                                                              | 41 |
| <b>5. Kapitel</b> Kennzahlen .....                                                                       | 53 |

## TEIL B: DIE AUSSENFINANZIERUNG

|                                                    |     |
|----------------------------------------------------|-----|
| <b>6. Kapitel</b> Die Eigenfinanzierung .....      | 81  |
| <b>7. Kapitel</b> Die Mezzanine-Finanzierung ..... | 205 |
| <b>8. Kapitel</b> Die Fremdfinanzierung .....      | 227 |

## TEIL C: DIE INNENFINANZIERUNG

|                                                                        |     |
|------------------------------------------------------------------------|-----|
| <b>9. Kapitel</b> Die Selbstfinanzierung .....                         | 439 |
| <b>10. Kapitel</b> Die Finanzierung aus Abschreibungen .....           | 453 |
| <b>11. Kapitel</b> Die Finanzierung durch Pensionsrückstellungen ..... | 471 |

12. Kapitel Die Finanzierung durch Verkürzung der Kapitalbindungs-  
dauer und Vermögensumschichtung ..... 483

TEIL D: AUSSEN- UND INNENFINANZIERUNG

13. Kapitel Die Bedeutung von Risiko und Rating bei der Finanzierung  
in unvollkommenen Märkten ..... 493

Literaturverzeichnis ..... 533

Sachverzeichnis ..... 549

# Inhaltsverzeichnis

|                                |     |
|--------------------------------|-----|
| <b>Vorwort zur 12. Auflage</b> | V   |
| <b>Vorwort zur 1. Auflage</b>  | VI  |
| <b>Inhaltsübersicht</b>        | VII |
| <b>Abkürzungsverzeichnis</b>   | XIX |

## TEIL A: BEGRIFFLICHE GRUNDLAGEN

|                                                                                                    |    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| <b>1. Kapitel Der Betriebsprozess als güterwirtschaftlicher und finanzwirtschaftlicher Prozess</b> | 1  |
| 1.1 Interdependenzen zwischen güterwirtschaftlichem und finanzwirtschaftlichem Prozess             | 1  |
| 1.2 Der Finanzierungsbegriff                                                                       | 2  |
| 1.3 Schematisches Beispiel der Beziehungen zwischen Güter- und Zahlungsströmen                     | 5  |
| <b>2. Kapitel Die Finanzierungsarten</b>                                                           | 13 |
| 2.1 Überblick                                                                                      | 13 |
| 2.2 Gliederung nach der Kapitalherkunft                                                            | 14 |
| 2.3 Gliederung nach der Rechtsstellung der Kapitalgeber                                            | 21 |
| <b>3. Kapitel Liquidität und finanzielles Gleichgewicht</b>                                        | 25 |
| 3.1 Der Begriff der Liquidität                                                                     | 25 |
| 3.2 Das finanzielle Gleichgewicht und Illiquidität                                                 | 27 |
| 3.3 Liquiditätskennzahlen                                                                          | 28 |
| 3.4 Liquiditätsaussagen mit Hilfe von Zahlungsstromanalysen                                        | 30 |
| 3.4.1 Die Cashflow-Analyse                                                                         | 30 |
| 3.4.2 Bewegungsbilanz und Kapitalflussrechnung                                                     | 36 |
| <b>4. Kapitel Finanzierungsregeln</b>                                                              | 41 |
| 4.1 Begriff und Aufgaben von Finanzierungsregeln                                                   | 41 |
| 4.2 Die horizontalen Kapital-Vermögensstrukturregeln                                               | 42 |
| 4.2.1 Die goldene Finanzierungsregel                                                               | 42 |
| 4.2.2 Die goldene Bilanzregel                                                                      | 44 |
| 4.3 Die vertikale Kapitalstrukturregel                                                             | 45 |

|                                                                              |           |
|------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>5. Kapitel Kennzahlen</b>                                                 | <b>53</b> |
| 5.1 Umgang mit Kennzahlen                                                    | 54        |
| 5.1.1 Kennzahlen aus Peergroup-Vergleichen                                   | 55        |
| 5.1.2 Kennzahlen aus dem Zeitvergleich                                       | 56        |
| 5.1.3 Unternehmen in besonderen Situationen                                  | 57        |
| 5.1.4 Analyse von Konzernunternehmen                                         | 58        |
| 5.2 Rentabilitätskennzahlen                                                  | 58        |
| 5.2.1 Gesamtkapitalrentabilität                                              | 59        |
| 5.2.2 Eigenkapitalrentabilität                                               | 59        |
| 5.2.3 Umsatzrentabilität                                                     | 60        |
| 5.2.4 Kapitalumschlaghäufigkeit                                              | 60        |
| 5.3 Kennzahlen zur Untersuchung der finanziellen Struktur                    | 61        |
| 5.3.1 Langfristige Deckungsgrade                                             | 61        |
| 5.3.1.1 Anlagendeckungsgrad I                                                | 61        |
| 5.3.1.2 Anlagendeckungsgrad II                                               | 62        |
| 5.3.2 Analyse der Liquiditätsgrade                                           | 62        |
| 5.3.2.1 Liquidität 1. Grades                                                 | 62        |
| 5.3.2.2 Liquidität 2. Grades                                                 | 63        |
| 5.3.2.3 Liquidität 3. Grades                                                 | 63        |
| 5.4 Kennzahlen zur Untersuchung der Vermögensstruktur                        | 64        |
| 5.4.1 Das Verhältnis von Anlage- zu Umlaufvermögen                           | 64        |
| 5.4.1.1 Umlaufintensität                                                     | 64        |
| 5.4.1.2 Sachanlagenintensität                                                | 64        |
| 5.4.1.3 Vermögenskonstitution                                                | 64        |
| 5.4.2 Kennzahlen zur Untersuchung der Investitions- und Abschreibungspolitik | 65        |
| 5.4.2.1 Anlageabnutzungsgrad                                                 | 65        |
| 5.4.2.2 Investitionsquote                                                    | 65        |
| 5.4.2.3 Abschreibungsquote                                                   | 66        |
| 5.4.2.4 Wachstumsquote                                                       | 66        |
| 5.4.3 Analyse des Working Capital                                            | 66        |
| 5.4.3.1 Working-Capital-Intensität                                           | 67        |
| 5.4.3.2 Debitorenlaufzeit                                                    | 67        |
| 5.4.3.3 Kreditorenlaufzeit                                                   | 67        |
| 5.4.3.4 Umschlagdauer der Vorräte                                            | 68        |
| 5.5 Kennzahlen zur Untersuchung der Kapitalstruktur                          | 68        |
| 5.5.1 Eigenkapitalquote                                                      | 68        |
| 5.5.2 Fremdkapitalquote                                                      | 69        |
| 5.5.3 Verschuldungskoeffizient                                               | 69        |
| 5.6 Kennzahlen zur Erfolgsstruktur                                           | 70        |
| 5.6.1 Materialaufwandsquote                                                  | 70        |
| 5.6.2 Rohertragsquote                                                        | 70        |
| 5.6.3 Sonstige betriebliche Ergebnisquote                                    | 71        |
| 5.6.4 Forschungs- und Entwicklungsquote                                      | 71        |
| 5.6.5 Finanzergebnisquote                                                    | 71        |
| 5.6.6 Zinsaufwandsquote                                                      | 72        |
| 5.7 Kapitalflussrechnung als Instrument der Jahresabschlussanalyse           | 72        |
| 5.7.1 Cashflow-Marge                                                         | 73        |

|       |                                                 |    |
|-------|-------------------------------------------------|----|
| 5.7.2 | Entschuldungsfähigkeit .....                    | 73 |
| 5.7.3 | Dynamischer Verschuldungsgrad .....             | 73 |
| 5.7.4 | Innenfinanzierungsfähigkeit .....               | 74 |
| 5.7.5 | Investitionsgrad .....                          | 74 |
| 5.8   | Ratingkennzahlen .....                          | 75 |
| 5.8.1 | Ein Finanzkennzahlensystem für das Rating ..... | 75 |

## TEIL B: DIE AUSSENFINANZIERUNG

|                   |                                                                                                        |           |
|-------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>6. Kapitel</b> | <b>Die Eigenfinanzierung .....</b>                                                                     | <b>81</b> |
| 6.1               | Der Einfluss der Rechtsform auf die Möglichkeiten der Eigenkapitalbeschaffung .....                    | 81        |
| 6.1.1             | Die Eigenkapitalbeschaffung der Einzelunternehmung .....                                               | 82        |
| 6.1.2             | Die Eigenkapitalbeschaffung der Personengesellschaft .....                                             | 84        |
| 6.1.3             | Die Eigenkapitalbeschaffung der GmbH .....                                                             | 86        |
| 6.1.4             | Die Eigenkapitalbeschaffung der Aktiengesellschaft .....                                               | 89        |
| 6.1.4.1           | Begriff und Bedeutung der Aktien .....                                                                 | 89        |
| 6.1.4.2           | Aktienarten .....                                                                                      | 90        |
| 6.1.4.3           | Die Ermittlung des Werts von Aktien .....                                                              | 99        |
| 6.1.5             | Die Eigenkapitalbeschaffung der Genossenschaften .....                                                 | 103       |
| 6.2               | Kapitalerhöhung und Kapitalherabsetzung .....                                                          | 105       |
| 6.2.1             | Die Gründung .....                                                                                     | 105       |
| 6.2.1.1           | Überblick .....                                                                                        | 105       |
| 6.2.1.2           | Die Gründung einer GmbH .....                                                                          | 107       |
| 6.2.1.3           | Die Gründung einer Aktiengesellschaft .....                                                            | 111       |
| 6.2.2             | Die Kapitalerhöhung .....                                                                              | 114       |
| 6.2.2.1           | Begriff und Motive der Kapitalerhöhung .....                                                           | 114       |
| 6.2.2.2           | Die Kapitalerhöhung der Einzelunternehmung und der Personengesellschaften .....                        | 115       |
| 6.2.2.3           | Die Kapitalerhöhung der GmbH .....                                                                     | 118       |
| 6.2.2.4           | Die Kapitalerhöhung der Aktiengesellschaft .....                                                       | 119       |
| 6.2.3             | Die Kapitalherabsetzung .....                                                                          | 130       |
| 6.2.3.1           | Begriff und Arten der Kapitalherabsetzung .....                                                        | 130       |
| 6.2.3.2           | Die Kapitalherabsetzung durch Abfindung eines Gesellschafters .....                                    | 131       |
| 6.2.3.3           | Die ordentliche Kapitalherabsetzung der Aktiengesellschaft ....                                        | 133       |
| 6.2.3.4           | Die Sanierung .....                                                                                    | 134       |
| 6.3               | Der Börsengang/Initial Public Offering (IPO) .....                                                     | 140       |
| 6.3.1             | Motive und Voraussetzungen für einen Börsengang .....                                                  | 141       |
| 6.3.2             | Die Börsensegmente der Frankfurter Wertpapierbörse .....                                               | 142       |
| 6.3.2.1           | Börsensegmente der Frankfurter Wertpapierbörse .....                                                   | 142       |
| 6.3.2.2           | Indizes der Frankfurter Wertpapierbörse .....                                                          | 144       |
| 6.3.3             | Der Prozess des Börsengangs .....                                                                      | 145       |
| 6.3.3.1           | Phase 1: Planung und Vorbereitung .....                                                                | 146       |
| 6.3.3.2           | Phase 2: Strukturierung .....                                                                          | 148       |
| 6.3.3.3           | Phase 3: Marketing – Investor Relations, Pre-Marketing/Pre Deal Investor Education und Roadshows ..... | 154       |
| 6.3.3.4           | Phase 4: Preisfindung, Zuteilung und Kursstabilisierung .....                                          | 155       |
| 6.3.3.5           | Phase 5: Nach der Handelsaufnahme .....                                                                | 159       |

|                   |                                                                                        |            |
|-------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| 6.4               | Der Rückzug von der Börse – Delisting .....                                            | 162        |
| 6.4.1             | Der Begriff des Delisting .....                                                        | 162        |
| 6.4.2             | Gründe für ein Delisting .....                                                         | 162        |
| 6.4.3             | Arten des Delisting .....                                                              | 163        |
| 6.4.4             | Das kapitalmarktrechtliche Delisting .....                                             | 164        |
| 6.4.4.1           | Das Verfahren .....                                                                    | 165        |
| 6.4.4.2           | Gesellschaftsrechtliche Erfordernisse .....                                            | 166        |
| 6.4.4.3           | Rechtsschutzfragen .....                                                               | 167        |
| 6.4.5             | Das gesellschaftsrechtliche Delisting .....                                            | 168        |
| 6.4.5.1           | Delisting durch Umwandlungsvorgänge .....                                              | 168        |
| 6.4.6             | Der Wechsel des Börsensegments als Fall des Delisting .....                            | 173        |
| 6.4.7             | Zusammenfassung .....                                                                  | 173        |
| 6.5               | Venture Capital .....                                                                  | 174        |
| 6.5.1             | Begriff des Venture-Capital .....                                                      | 174        |
| 6.5.2             | Varianten der Beteiligungsfinanzierung .....                                           | 175        |
| 6.5.2.1           | Early-Stage-Finanzierungen (Venture-Capital-Finanzierungen) ..                         | 176        |
| 6.5.2.2           | Later-Stage-Finanzierungen (Private-Equity-Finanzierungen) ...                         | 177        |
| 6.5.3             | Segmente und Teilnehmer des Venture Capital Markts .....                               | 177        |
| 6.5.3.1           | Informelles Venture Capital .....                                                      | 177        |
| 6.5.3.2           | Formelles Venture Capital .....                                                        | 178        |
| 6.5.3.3           | Unterscheidung der Venture-Capital Gesellschaften .....                                | 178        |
| 6.5.4             | Venture Debt .....                                                                     | 180        |
| 6.6               | Private Equity .....                                                                   | 180        |
| 6.6.1             | Private-Equity-Finanzierungen .....                                                    | 181        |
| 6.6.1.1           | Begriffsbestimmung .....                                                               | 181        |
| 6.6.1.2           | Grundmodell eines Private-Equity-Fonds .....                                           | 182        |
| 6.6.1.3           | Anlässe der Beteiligungsfinanzierung .....                                             | 183        |
| 6.6.1.4           | Beteiligungsarten .....                                                                | 187        |
| 6.6.1.5           | Bewertung von Private-Equity-Investments .....                                         | 189        |
| 6.6.1.6           | Risiko und Performance .....                                                           | 190        |
| 6.6.1.7           | Anbietergruppen von Beteiligungskapital (Kapitalbeteiligungs-<br>gesellschaften) ..... | 192        |
| 6.6.1.8           | Organisatorische Aspekte .....                                                         | 193        |
| 6.6.1.9           | Die Arbeitsweise von Kapitalbeteiligungsgesellschaften .....                           | 196        |
| <b>7. Kapitel</b> | <b>Die Mezzanine-Finanzierung .....</b>                                                | <b>205</b> |
| 7.1               | Begriff des Mezzanine-Kapitals .....                                                   | 205        |
| 7.2               | Unterschiede zwischen Mezzanine-Kapital, Eigenkapital und Fremd-<br>kapital .....      | 207        |
| 7.3               | Mezzanine-Finanzierungsinstrumente .....                                               | 209        |
| 7.3.1             | Vorzugsaktien .....                                                                    | 209        |
| 7.3.2             | Gesellschafterdarlehen .....                                                           | 210        |
| 7.3.3             | Atypisch stille Beteiligung .....                                                      | 210        |
| 7.3.4             | Optionsanleihe .....                                                                   | 210        |
| 7.3.5             | Wandelanleihe .....                                                                    | 210        |
| 7.3.6             | Genussrechte/-scheine .....                                                            | 210        |
| 7.3.7             | Typisch stille Beteiligung .....                                                       | 211        |
| 7.3.8             | Partiarisches Darlehen .....                                                           | 211        |

|                                                                                                  |            |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| 7.3.9 Verkäuferdarlehen .....                                                                    | 211        |
| 7.3.10 Nachrangdarlehen .....                                                                    | 211        |
| 7.3.11 Hochzinsanleihe .....                                                                     | 211        |
| 7.3.12 Schuldscheindarlehen .....                                                                | 212        |
| 7.4 Klassifizierung mezzaniner Finanzierungsinstrumente .....                                    | 212        |
| 7.4.1 Equity Mezzanine und Debt Mezzanine .....                                                  | 212        |
| 7.4.2 Privatplatzierungsinstrumente und Kapitalmarktinstrumente .....                            | 213        |
| 7.4.3 Individuelles und standardisiertes Mezzanine-Kapital .....                                 | 214        |
| 7.4.3.1 Standardisiertes Mezzanine-Kapital .....                                                 | 215        |
| 7.4.3.2 Individuelles Mezzanine-Kapital .....                                                    | 217        |
| 7.5 Strukturierung einer Mezzanine-Finanzierung .....                                            | 217        |
| 7.6 Kosten einer Mezzanine-Finanzierung .....                                                    | 219        |
| 7.7 Anlässe einer Mezzanine-Finanzierung und Investitionskriterien von<br>Mezzanine-Gebern ..... | 220        |
| 7.8 Vor- und Nachteile von Mezzanine-Kapital für mittelständische Unter-<br>nehmen .....         | 221        |
| <b>8. Kapitel Die Fremdfinanzierung .....</b>                                                    | <b>227</b> |
| 8.1 Charakteristik und Einteilung der Fremdfinanzierung .....                                    | 227        |
| 8.2 Die Grundlagen der Kreditsicherung .....                                                     | 230        |
| 8.2.1 Die Kreditwürdigkeitsprüfung .....                                                         | 231        |
| 8.2.2 Instrumente der Kreditsicherung .....                                                      | 234        |
| 8.2.2.1 Klassische Kreditsicherheiten .....                                                      | 234        |
| 8.2.2.2 Verpflichtungserklärungen (Covenants) .....                                              | 234        |
| 8.2.2.3 Derivate .....                                                                           | 235        |
| 8.2.2.4 Versicherungen .....                                                                     | 235        |
| 8.2.3 Die Arten der Kreditsicherung .....                                                        | 236        |
| 8.2.3.1 Überblick über die Arten von klassischen Kreditsicherheiten ....                         | 236        |
| 8.2.3.2 Die Personalsicherheiten .....                                                           | 237        |
| 8.2.3.3 Die Sachsicherheiten .....                                                               | 241        |
| 8.2.3.4 Die Vormerkung .....                                                                     | 251        |
| 8.2.3.5 Klassische Sicherheiten in der Insolvenz .....                                           | 252        |
| 8.2.3.6 Covenants .....                                                                          | 253        |
| 8.2.3.7 Zins- und Währungsderivate .....                                                         | 255        |
| 8.2.3.8 Die Kreditversicherung .....                                                             | 255        |
| 8.3 Die langfristige Fremdfinanzierung .....                                                     | 260        |
| 8.3.1 Langfristige Darlehen .....                                                                | 262        |
| 8.3.1.1 Charakteristik des langfristigen Darlehens .....                                         | 262        |
| 8.3.1.2 Quellen der langfristigen Darlehensfinanzierung .....                                    | 263        |
| 8.3.1.3 Tilgungsformen langfristiger Darlehen .....                                              | 266        |
| 8.3.2 Syndizierte Kredite .....                                                                  | 275        |
| 8.3.2.1 Begriff und Abgrenzung .....                                                             | 275        |
| 8.3.2.2 Banken, Finanzinvestoren und ihre Aufgaben als<br>Finanzierungsmittler .....             | 277        |
| 8.3.2.3 Phasen eines syndizierten Kredits .....                                                  | 280        |
| 8.3.3 Finanzkredite der Außenhandelsfinanzierung .....                                           | 285        |
| 8.3.3.1 Kreditgeber .....                                                                        | 285        |
| 8.3.3.2 Lieferantenkredite .....                                                                 | 285        |

|          |                                                                                                            |     |
|----------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 8.3.3.3  | Bestellerkredite .....                                                                                     | 287 |
| 8.3.4    | Akquisitionsfinanzierung .....                                                                             | 289 |
| 8.3.4.1  | Begriffsbestimmung .....                                                                                   | 289 |
| 8.3.4.2  | Wertsteigerungsoptionen Finanzinvestor .....                                                               | 291 |
| 8.3.4.3  | Leveraging der besondere Werttreiber .....                                                                 | 292 |
| 8.3.4.4  | Informationsasymmetrien/Principal-Agenten-Probleme .....                                                   | 293 |
| 8.3.4.5  | Ökonomisch nachhaltiger Cashflow und<br>Schuldendienstfähigkeit .....                                      | 294 |
| 8.3.4.6  | Einflussfaktoren der Zinskosten für Akquisitionsfinanzierungen                                             | 296 |
| 8.3.4.7  | Fremdfinanzierungsoptionen .....                                                                           | 297 |
| 8.3.4.8  | Transaktionsstruktur – „Leveraged Buy-Out“ .....                                                           | 298 |
| 8.3.4.9  | Besonderheiten der Leverage-Vertragsdokumentation .....                                                    | 302 |
| 8.3.4.10 | Einflussfaktoren der Kapitalstrukturentscheidung .....                                                     | 302 |
| 8.3.4.11 | Ablauf einer Akquisitionsfinanzierung .....                                                                | 303 |
| 8.3.5    | Projektfinanzierung .....                                                                                  | 304 |
| 8.3.6    | Schuldscheindarlehen .....                                                                                 | 305 |
| 8.3.6.1  | Begriff und Ausstattung von Schuldscheindarlehen .....                                                     | 305 |
| 8.3.6.2  | Die Vergabe von Schuldscheindarlehen .....                                                                 | 308 |
| 8.3.7    | Industrieobligationen .....                                                                                | 310 |
| 8.3.7.1  | Allgemeine Charakteristik der Industrieobligationen .....                                                  | 310 |
| 8.3.7.2  | Genehmigungspflicht für Industrieobligationen .....                                                        | 312 |
| 8.3.7.3  | Formen der Begebung von Industrieobligationen .....                                                        | 315 |
| 8.3.7.4  | Ausstattung von Industrieobligationen .....                                                                | 317 |
| 8.3.8    | Wandelschuldverschreibungen .....                                                                          | 331 |
| 8.3.8.1  | Allgemeine Charakteristik und Begebung von<br>Wandelschuldverschreibungen .....                            | 331 |
| 8.3.8.2  | Die Ausstattung von Wandelschuldverschreibungen .....                                                      | 333 |
| 8.3.8.3  | Sicherung der Rechte von Wandelobligationären bei<br>Kapitalerhöhungen (Verwässerungsschutzklauseln) ..... | 337 |
| 8.3.8.4  | Neuere Entwicklungen am Markt für<br>Wandelschuldverschreibungen .....                                     | 341 |
| 8.3.8.5  | Zusammenfassende Übersicht .....                                                                           | 344 |
| 8.3.9    | Optionsschuldverschreibungen .....                                                                         | 344 |
| 8.3.10   | Gewinnschuldverschreibungen .....                                                                          | 352 |
| 8.3.11   | Genussscheine .....                                                                                        | 353 |
| 8.3.12   | Leasing .....                                                                                              | 357 |
| 8.3.12.1 | Herkunft, Definition, regulatorische Einordnung .....                                                      | 357 |
| 8.3.12.2 | Leasing-Markt und Leasing-Objekte .....                                                                    | 358 |
| 8.3.12.3 | Beteiligte eines Leasing-Geschäfts .....                                                                   | 362 |
| 8.3.12.4 | Vertragsarten und deren Gestaltungsmöglichkeiten .....                                                     | 362 |
| 8.3.12.5 | Leasingvorteile für Unternehmen und Gesellschaft .....                                                     | 366 |
| 8.3.12.6 | Finance-Lease und Operate-Lease .....                                                                      | 369 |
| 8.3.12.7 | Mietkauf und SMB (Sale and Mietkauf back) – der „Kredit“ der<br>Leasinggesellschaften .....                | 369 |
| 8.4      | Die kurzfristige Fremdfinanzierung .....                                                                   | 372 |
| 8.4.1    | Lieferantenkredit .....                                                                                    | 373 |
| 8.4.2    | Kundenanzahlungen .....                                                                                    | 377 |
| 8.4.3    | Factoring .....                                                                                            | 378 |

|         |                                                                            |     |
|---------|----------------------------------------------------------------------------|-----|
| 8.4.4   | Asset-Backed-Finanzierungen .....                                          | 382 |
| 8.4.4.1 | Begriffsbestimmung .....                                                   | 382 |
| 8.4.4.2 | Einordnung und Abgrenzung .....                                            | 382 |
| 8.4.4.3 | Entstehung und Entwicklung .....                                           | 384 |
| 8.4.4.4 | Ablauf einer ABS-Transaktion .....                                         | 384 |
| 8.4.4.5 | Besicherungstechniken (Credit Enhancement) .....                           | 389 |
| 8.4.4.6 | Tranchenbildung .....                                                      | 390 |
| 8.4.4.7 | Voraussetzungen .....                                                      | 391 |
| 8.4.4.8 | Vorteile .....                                                             | 391 |
| 8.4.4.9 | Risiken .....                                                              | 392 |
| 8.4.5   | Kontokorrentkredit .....                                                   | 393 |
| 8.4.5.1 | Begriff und Aufgaben des Kontokorrentkredits .....                         | 393 |
| 8.4.5.2 | Die Kosten des Kontokorrentkredits .....                                   | 394 |
| 8.4.6   | Lombardkredit .....                                                        | 399 |
| 8.4.7   | Wechselkredit .....                                                        | 400 |
| 8.4.7.1 | Rechtsgrundlagen, Funktionen und Bedeutung des Wechsels ...                | 400 |
| 8.4.7.2 | Akzeptkredit .....                                                         | 403 |
| 8.4.8   | Rembours- und Negoziationskredit .....                                     | 403 |
| 8.4.9   | Forfaitierung .....                                                        | 406 |
| 8.4.10  | Avalkredit .....                                                           | 408 |
| 8.4.11  | Commercial Paper und Medium Term Notes .....                               | 409 |
| 8.5     | Cash Pooling .....                                                         | 411 |
| 8.5.1   | Konzeption des Cash Pooling .....                                          | 411 |
| 8.5.1.1 | Aufbau und Ziele eines Cash Pool .....                                     | 412 |
| 8.5.1.2 | Overlay Structure vs. One-Bank Solution .....                              | 413 |
| 8.5.1.3 | Rechtliche und steuerrechtliche Implikationen des Cash Pooling             | 413 |
| 8.5.1.4 | Kritische Reflexion des Cash Pooling .....                                 | 414 |
| 8.5.2   | Arten des Cash Pooling .....                                               | 416 |
| 8.5.2.1 | Cash Concentration .....                                                   | 416 |
| 8.5.2.2 | Notional Pooling .....                                                     | 417 |
| 8.5.3   | Varianten des Cash Pooling .....                                           | 418 |
| 8.5.3.1 | Domestic Pooling .....                                                     | 418 |
| 8.5.3.2 | Cross Border Pooling .....                                                 | 419 |
| 8.5.4   | Cash Pooling in der Praxis .....                                           | 421 |
| 8.5.4.1 | Cash-Pooling-Modelle in der Praxis .....                                   | 421 |
| 8.5.4.2 | Entscheidungskriterien für das Cash-Pooling-Modell .....                   | 422 |
| 8.6     | Instrumente zur Begrenzung von Zinsänderungs- und<br>Währungsrisiken ..... | 425 |
| 8.6.1   | Überblick .....                                                            | 425 |
| 8.6.2   | Vereinbarung von Zinsgrenzen (Zins-Cap, Zins-Floor) .....                  | 426 |
| 8.6.3   | Forward Rate Agreement .....                                               | 430 |
| 8.6.4   | Swaps .....                                                                | 431 |

**TEIL C: DIE INNENFINANZIERUNG**

|                                                                                                         |     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| <b>9. Kapitel Die Selbstfinanzierung</b>                                                                | 439 |
| 9.1 Die offene Selbstfinanzierung                                                                       | 439 |
| 9.2 Die stille Selbstfinanzierung                                                                       | 447 |
| 9.3 Steuerliche Sonderabschreibungen als Instrument staatlicher Finanzierungshilfen                     | 450 |
| <b>10. Kapitel Die Finanzierung aus Abschreibungen</b>                                                  | 453 |
| 10.1 Begriff und bilanzielle Auswirkung von Abschreibungen                                              | 453 |
| 10.2 Der Kapazitätserweiterungseffekt                                                                   | 454 |
| 10.2.1 Erweiterung der Periodenkapazität aus Abschreibungsgegenwerten                                   | 454 |
| 10.2.2 Erweiterung der Gesamtkapazität aus Abschreibungsgegenwerten                                     | 461 |
| 10.2.3 Reduzierung des externen Kapitalbedarfs durch Einsatz von Abschreibungsgegenwerten               | 467 |
| 10.2.4 Einschränkungen des Kapazitätserweiterungseffekts                                                | 468 |
| <b>11. Kapitel Die Finanzierung durch Pensionsrückstellungen</b>                                        | 471 |
| 11.1 Begriff, Aufgabe und Ermittlung der Pensionsrückstellungen                                         | 471 |
| 11.2 Der Finanzierungseffekt der Pensionsrückstellungen                                                 | 475 |
| <b>12. Kapitel Die Finanzierung durch Verkürzung der Kapitalbindungsdauer und Vermögensumschichtung</b> | 483 |
| 12.1 Überblick                                                                                          | 483 |
| 12.2 Reduzierung der Außenstände                                                                        | 484 |
| 12.3 Reduzierung der Vorräte                                                                            | 486 |
| 12.4 Reduzierung des nicht betriebsnotwendigen Vermögens                                                | 488 |
| 12.5 Sale-and-Lease-Back-Geschäfte                                                                      | 488 |

**TEIL D: AUSSEN- UND INNENFINANZIERUNG**

|                                                                                                                     |     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| <b>13. Kapitel Die Bedeutung von Risiko und Rating bei der Finanzierung in unvollkommenen Märkten</b>               | 493 |
| 13.1 Einführung: Finanzwirtschaft in unvollkommenen Märkten                                                         | 493 |
| 13.2 Theoretische Grundlagen                                                                                        | 494 |
| 13.3 Risikoanalyse als Grundlage der Finanzierungsentscheidung                                                      | 496 |
| 13.3.1 Überblick                                                                                                    | 496 |
| 13.3.2 Risikoidentifikation                                                                                         | 497 |
| 13.3.3 Risikoquantifizierung                                                                                        | 499 |
| 13.3.4 Risikoaggregation: Bestimmung von Eigenkapitalbedarf und Identifikation „bestandsgefährdender Entwicklungen“ | 501 |
| 13.3.5 Risikoadäquate Finanzierungsstruktur                                                                         | 503 |
| 13.3.6 Beurteilung der Finanzierungsstruktur, Risikotragfähigkeit und Bestandsgefährdung                            | 505 |



13.4 Rating und Finanzierung ..... 507

    13.4.1 Grundlagen: Rating und Insolvenzwahrscheinlichkeit..... 507

    13.4.2 Bestimmung von Rating und Insolvenzwahrscheinlichkeit..... 508

    13.4.3 Finanzkennzahlenrating: ein Beispiel ..... 511

    13.4.4 Risiko und simulationsbasierte Ratingprognoseverfahren..... 514

    13.4.5 Ratingstrategien zur Sicherung von Unternehmen und Finanzierung 516

13.5 Risiko, Kapitalkosten, Bewertung und die Eigentümerperspektive ..... 519

    13.5.1 Insolvenzrisiko und Fremdkapitalkosten ..... 519

    13.5.2 Insolvenzrisiko und Unternehmenswert ..... 519

13.6 Entscheidungen in der Finanzwirtschaft und risikoabhängige Größen . 521

    13.6.1 Die Finanzierung als unternehmerische Entscheidung..... 521

    13.6.2 Finanzierung und Bewertung ..... 523

13.7 Fallbeispiel: Risiko, Finanzierung und Bewertung ..... 527

**Literaturverzeichnis ..... 533**

**Sachverzeichnis ..... 549**