

Inhaltsverzeichnis

Vorwort.....	V
--------------	---

Teil A:

Finanzwirtschaft des Unternehmens

1 Finanzwirtschaftliche Aufgaben.....	3
1.1 Hauptaufgabe und Funktionen	3
1.2 Interessengruppen.....	4
1.2.1 Arten von Interessengruppen.....	4
1.2.2 Bedeutung von Informationsasymmetrien.....	5
1.2.3 Corporate Governance und Investor Relations.....	6
2 Finanzwirtschaftliche Ziele	9
2.1 Rentabilität.....	9
2.1.1 Rentabilitätskennzahlen.....	9
2.1.2 Leverage-Effekt	11
2.2 Liquidität	12
2.2.1 Liquidität als Zahlungsfähigkeit.....	13
2.2.2 Kennzahlen der statischen Liquiditätsanalyse.....	13
2.2.3 Kennzahlen der dynamischen Liquiditätsanalyse.....	16
2.3 Sicherheit.....	19
2.3.1 Risiken und Risikomanagement	20
2.3.2 Gegenpartei Risiken.....	21
2.3.3 Marktpreisrisiken.....	22
2.3.4 Liquiditäts- und operationelle Risiken.....	24
2.4 Unabhängigkeit.....	25
2.5 Wertorientierte Ziele.....	26

Inhaltsverzeichnis

3	Investitions- und Finanzplanung	29
3.1	Investitionsplanung	29
3.2	Wesen der Finanzplanung	30
3.3	Kurzfristige Finanzplanung	31
3.4	Langfristige Finanzplanung	33

Teil B:

Investition

1	Investition und Investitionsrechnung	37
1.1	Begriff und Arten der Investition	37
1.2	Zweck und Arten der Investitionsrechnung	38
2	Investitionsrechnung zur Beurteilung von Sachinvestitionen	41
2.1	Statische Verfahren der Investitionsrechnung	41
2.1.1	Kostenvergleichsrechnung	41
2.1.1.1	Kostenkomponenten und Kostenermittlung	42
2.1.1.2	Auswahl von Investitionsobjekten	45
2.1.1.3	Ersatz von Investitionsobjekten	47
2.1.1.4	Beurteilung der Kostenvergleichsrechnung	51
2.1.2	Gewinnvergleichsrechnung	51
2.1.3	Rentabilitätsvergleichsrechnung	54
2.1.4	Amortisationsrechnung	54
2.1.5	Abschließende Würdigung der statischen Verfahren	57
2.2	Dynamische Verfahren der Investitionsrechnung	58
2.2.1	Grundbegriffe der dynamischen Verfahren	58
2.2.2	Kapitalwertmethode	60
2.2.3	Methode des internen Zinssatzes	63
2.2.4	Annuitätenmethode	65
2.2.5	Auswahlproblem	66
2.2.6	Problem des optimalen Ersatzzeitpunktes	69

2.2.7	Endwertverfahren	70
2.2.7.1	Vermögensendwertmethode.....	71
2.2.7.2	Sollzinssatzmethode	73
2.2.7.3	Vollständiger Finanzplan	75
2.3	Investitionsprogrammentscheidungen.....	78
2.3.1	Überblick über die Lösungsansätze.....	78
2.3.2	Kapitalwertrate.....	79
2.3.3	Dean-Modell	80
2.3.4	Lineare Programmierung.....	83
3	Investitionsrechnung zur Beurteilung von Finanzinvestitionen.....	85
3.1	Bewertung von Unternehmen.....	85
3.1.1	Einzelbewertungsverfahren.....	85
3.1.1.1	Liquidationswertverfahren	85
3.1.1.2	Substanzwertverfahren.....	86
3.1.2	Gesamtbewertungsverfahren	87
3.1.2.1	Ertragswertverfahren.....	88
3.1.2.2	Discounted-Cashflow-Verfahren.....	91
3.1.3	Multiplikatorverfahren.....	95
3.2	Bewertung von Schuldverschreibungen.....	97
3.2.1	Zinsstrukturkurve, Forward Rates und Zerobondrenditen	97
3.2.2	Preis einer Schuldverschreibung.....	99
3.2.3	Duration	101
3.2.4	Price Value of a Basis Point.....	106
4	Weitere Einflussgrößen für Investitionsentscheidungen	109
4.1	Unsicherheit.....	109
4.1.1	Bayes-Regel.....	110
4.1.2	Rendite-Risiko-Prinzip ($\mu\sigma$ -Prinzip)	111
4.1.3	Portfoliotheorie.....	114

Inhaltsverzeichnis

4.2	Ertragsteuern	118
4.2.1	Standardmodell	118
4.2.2	Steuerparadoxon	121

Teil C:

Finanzierung

1	Begriff, Märkte und Arten der Finanzierung	125
1.1	Finanzierungsbegriff	125
1.2	Finanzmärkte.....	126
1.3	Überblick über die Finanzierungsarten	129
2	Beteiligungsfinanzierung.....	133
2.1	Wesen und Funktionen der Beteiligungsfinanzierung	133
2.2	Anlässe der Beteiligungsfinanzierung	135
2.2.1	Gründung und Kapitalerhöhung.....	136
2.2.2	Umwandlung.....	137
2.2.3	Kapitalherabsetzung und Liquidation	138
2.3	Beteiligungsfinanzierung nicht emissionsfähiger Unternehmen	140
2.3.1	Einzelfirma und Personenhandelsgesellschaften	140
2.3.1.1	Einzelfirma	141
2.3.1.2	Offene Handelsgesellschaft (OHG)	142
2.3.1.3	Kommanditgesellschaft (KG)	143
2.3.2	Gesellschaft mit beschränkter Haftung (GmbH)	144
2.3.2.1	Gründung.....	145
2.3.2.2	Kapitalveränderungen.....	146
2.3.3	Genossenschaft.....	147
2.3.3.1	Geschäftsguthaben und Geschäftsanteil	149
2.3.3.2	Ergebnisrücklagen.....	150
2.3.3.3	Nachschusspflichten	150
2.4	Beteiligungsfinanzierung emissionsfähiger Unternehmen	150

2.4.1	Aktienemissionsfähige Unternehmensformen.....	151
2.4.1.1	Aktiengesellschaft (AG)	152
2.4.1.2	Kommanditgesellschaft auf Aktien (KGaA)	155
2.4.1.3	Societas Europaea (SE).....	155
2.4.2	Aktiengattungen	156
2.4.2.1	Nennwert- und Stückaktien.....	157
2.4.2.2	Stamm- und Vorzugsaktien	158
2.4.2.3	Inhaber- und Namensaktien	160
2.4.3	Kapitalmaßnahmen	162
2.4.3.1	Kapitalerhöhung	163
2.4.3.2	Aktienrückkauf.....	167
2.4.3.3	Kapitalherabsetzung	172
2.4.4	Going Public	174
2.4.4.1	Motive und Prozess des Going Public.....	175
2.4.4.2	Emissionsverfahren.....	180
2.4.4.3	Going Private und Delisting	182
3	Kreditfinanzierung und Mezzanine-Finanzierung	185
3.1	Wesen und Voraussetzungen	185
3.1.1	Begriffsabgrenzung und Merkmale.....	185
3.1.2	Voraussetzungen	186
3.1.3	Rating.....	188
3.1.4	Kreditsicherheiten.....	191
3.1.4.1	Personensicherheiten	191
3.1.4.2	Sachsicherheiten	194
3.2	Kurzfristige Kredite.....	197
3.2.1	Handelskredite	198
3.2.1.1	Lieferantenkredit.....	199
3.2.1.2	Kundenanzahlung.....	200
3.2.2	Kurzfristige Bankkredite	201

Inhaltsverzeichnis

3.2.2.1	Kontokorrentkredit	201
3.2.2.2	Lombardkredit.....	202
3.2.2.3	Wechseldiskontkredit	203
3.2.2.4	Kreditleihe.....	203
3.2.2.5	Außenhandelskredite	204
3.2.3	Commercial Paper.....	206
3.3	Mittel- und langfristige Kredite	207
3.3.1	Mittel- und langfristige Bankkredite	208
3.3.1.1	Investitionsdarlehen	208
3.3.1.2	Öffentliche Kreditprogramme	209
3.3.2	Schuldverschreibungen.....	210
3.3.2.1	Merkmale	210
3.3.2.2	Arten von Schuldverschreibungen	211
3.3.3	Sonstige mittel- und langfristige Kreditfinanzierung	215
3.3.3.1	Schuldscheindarlehen.....	215
3.3.3.2	Projektfinanzierung	216
3.3.3.3	Leasing.....	218
3.4	Mezzanine-Finanzierung.....	221
3.4.1	Begriff, Arten und Einsatzmöglichkeiten.....	221
3.4.2	Instrumente der Mezzanine-Finanzierung.....	224
3.4.2.1	Stille Gesellschaft.....	224
3.4.2.2	Nachrangiges Darlehen.....	226
3.4.2.3	Genussrechtskapital.....	227
3.4.2.4	Optionsanleihe.....	229
3.4.2.5	Wandelanleihe	231
3.4.3	Venture-Capital-Finanzierung.....	233
3.4.3.1	Begriff und Notwendigkeit	234
3.4.3.2	Besonderheiten	235

4	Innenfinanzierung.....	241
4.1	Wesen der Innenfinanzierung.....	241
4.2	Überschussfinanzierung.....	242
4.2.1	Selbstfinanzierung.....	242
4.2.1.1	Offene Selbstfinanzierung.....	243
4.2.1.2	Stille Selbstfinanzierung.....	243
4.2.1.3	Beurteilung der Selbstfinanzierung.....	245
4.2.2	Finanzierung aus Abschreibungen.....	247
4.2.2.1	Kapitalfreisetzungseffekt.....	247
4.2.2.2	Kapazitätserweiterungseffekt.....	248
4.2.3	Finanzierung aus Rückstellungen.....	250
4.2.3.1	Merkmale und Arten von Rückstellungen.....	250
4.2.3.2	Pensionsrückstellungen.....	252
4.3	Umschichtungsfinanzierung.....	254
4.3.1	Factoring und Forfaitierung.....	254
4.3.1.1	Factoring.....	254
4.3.1.2	Forfaitierung.....	259
4.3.2	Asset Backed Securities (True-Sale-ABS).....	260
4.3.2.1	Wesen und Struktur.....	260
4.3.2.2	Vorteile für den ABS-Originator.....	265
4.3.2.3	ABS im Vergleich zu Factoring.....	266
4.3.3	Sonstige Kapitalfreisetzungen.....	267
4.3.3.1	Verkauf von Gütern und Finanztiteln.....	268
4.3.3.2	Finanzierungseffekt durch Rationalisierung.....	269

Teil D:

Derivate

1	Wesen von Finanzderivaten.....	273
1.1	Merkmale und Arten.....	273

Inhaltsverzeichnis

1.2	Derivatehandel	276
2	Finanzswaps	277
2.1	Zinsswap	277
2.1.1	Charakteristika	277
2.1.2	Einsatzmöglichkeiten von Zinsswaps	279
2.1.2.1	Aktivmanagement	280
2.1.2.2	Passivmanagement	282
2.1.3	Ermittlung des Marktwertes von Zinsswaps	284
2.2	Weitere Swapformen	285
2.2.1	Währungsswap	285
2.2.2	Zins-/Währungsswap	288
3	Unbedingte Termingeschäfte	291
3.1	Forwards	291
3.1.1	Devisentermingeschäft	292
3.1.2	Forward Rate Agreement	293
3.1.2.1	Wesen von Forward Rate Agreements	293
3.1.2.2	Anwendung von Forward Rate Agreements	294
3.1.2.3	FRA-Satz	296
3.2	Futures	297
3.2.1	Bund-Future	298
3.2.1.1	Basiswert und Preisbildung	298
3.2.1.2	Anwendung des Bund-Futures	300
3.2.2	DAX-Future	302
3.2.2.1	Basiswert und Preisbildung	302
3.2.2.2	Anwendung des DAX-Futures	303
4	Optionen	307
4.1	Wesen von Optionen	307
4.1.1	Begriff und Grundpositionen	307
4.1.2	Optionspreis	311

4.1.2.1	Komponenten	311
4.1.2.2	Bestimmungsfaktoren des theoretischen Optionspreises ..	313
4.1.2.3	Sensitivitätskennzahlen	314
4.2	Aktien- und Aktienindexoptionen	315
4.2.1	Aktienoptionen.....	315
4.2.1.1	Merkmale der Eurex-Aktienoptionen	315
4.2.1.2	Anwendung der Eurex-Aktienoptionen	317
4.2.2	DAX-Option.....	318
4.2.2.1	Merkmale der Eurex-DAX-Option.....	319
4.2.2.2	Anwendung der Eurex-DAX-Option	319
4.3	Zinsoptionen.....	320
4.3.1	Cap, Floor und Collar	320
4.3.1.1	Cap	321
4.3.1.2	Floor	323
4.3.1.3	Collar	324
4.3.2	Swaption.....	325
5	Kreditderivate	327
5.1	Total Return Swap.....	327
5.2	Credit Default Swap	328
5.3	Credit Linked Note.....	329
5.4	Synthetische Asset Backed Securities	330
5.5	Ursachen der Finanzkrise	331

Teil E:

Aufgaben und Lösungen

1	Aufgaben.....	337
1.1	Übersicht über die Aufgaben	337
1.2	Aufgabenstellungen	338

Inhaltsverzeichnis

2	Lösungen.....	345
2.1	Übersicht über die Lösungen	345
2.2	Lösungshinweise.....	346
 Literaturverzeichnis		361
Stichwortverzeichnis.....		365