

Vorwort	V
Inhaltsverzeichnis	VII
Abbildungsverzeichnis	XIII
Tabellenverzeichnis	XV
Abkürzungsverzeichnis	XIX

I. Einleitung	1
----------------------	----------

1. Unternehmenserfolg und Finanzierung	1
2. Unterscheidung zwischen Darlehen und Kredit	2
3. Ziele im Zusammenhang mit der Optimierung der Finanzierungs- und Kapitalstruktur	3

II. Varianten der Unternehmensfinanzierung	15
---------------------------------------------------	-----------

1. Systematik der Finanzierungsformen	15
2. Merkmale zur Unterscheidung zwischen Eigen- und Fremdkapital	17
3. Außenfinanzierung	18
3.1. Einlagenfinanzierung	18
3.1.1. Kapitaleinlage bei Gründung, Erhöhung der Kapitaleinlage und Aufnahme neuer Anteilseigner	19
3.1.2. Stiller Gesellschafter	24
3.1.3. Mezzanine-Finanzierung bzw. hybride Finanzierungsformen	26
3.1.3.1. Definition und systematische Einordnung	26
3.1.3.2. Stiller Gesellschafter	28
3.1.3.3. Nachrangdarlehen	29
3.1.3.4. Partiarisches Darlehen	31
3.2. Fremdfinanzierung	31
3.2.1. Kontokorrentkredit	32
3.2.2. Barvorlage bzw. Fixvorlage	40
3.2.3. Lieferantenkredit	44
3.2.4. Kundenanzahlungen	49

VII

3.2.5. Factoring	51
3.2.6. Investitionskredit bzw. langfristiges Darlehen	60
3.2.7. Leasing	61
3.2.8. Exkurs: Förderungen	68
4. Innenfinanzierung	72
4.1. Selbstfinanzierung	72
4.2. Finanzierung über Abschreibungen	75
4.3. Finanzierung über Rückstellungen	77
4.4. Finanzierung über Vermögensumschichtung	78
5. Finanzierungsanalyse anhand der Bilanz	80
III. Parameter von Finanzierungen und Kosten	85
1. Systematik der Parameter von Finanzierungen	85
2. Zinsen	86
2.1. Definition des Zinssatzes	86
2.2. Komponenten zur Bildung eines Zinssatzes im Kreditgeschäft	87
2.3. Zinsstrukturkurve	88
2.4. Variable Verzinsung	95
2.5. Fixe Verzinsung	96
3. Laufzeiten	99
3.1. Kurzfristige Finanzierungsformen	100
3.2. Langfristige Finanzierungsformen	101
4. Tilgungsstrukturen	104
4.1. Tilgung über Annuitäten	104
4.2. Tilgung über Raten	111
4.3. Endfällige Tilgung	114
4.4. Freibleibende Tilgung	121
4.5. Vergleich der Tilgungsstrukturen	123
5. Finanzierungen in Euro und Fremdwährung	125
5.1. Grundidee einer Fremdwährungsfinanzierung	126
5.2. Chancen und Risiken einer Fremdwährungsfinanzierung	127
5.2.1. Veränderungen im Wechselkurs	128
5.2.2. Veränderungen in der Performance des Tilgungsträgers	131
5.2.3. Veränderungen in den Zinsbindungsindikatoren	134
5.2.4. Konvertierungsgebühren und Transaktionsbeiträge	136

6.	Sicherheiten	140
6.1.	Personalsicherheiten	141
6.1.1.	Bürgschaften	141
6.1.2.	Kreditauftrag	145
6.1.3.	Garantie	145
6.1.4.	Dokumentenakkreditiv	147
6.1.5.	Patronatserklärung	148
6.1.6.	Schuldbeitritt	150
6.2.	Realsicherheiten	151
6.2.1.	Mobiliarpfandrecht	151
6.2.2.	Sicherungsübereignung	152
6.2.3.	Eigentumsvorbehalt	153
6.2.4.	Hypothek	155
6.2.5.	Grundschild	156
6.2.6.	Forderungspfandrecht bzw. Sicherungsabtretung	158
6.3.	Der Wert von Sicherheiten aus Sicht des Kreditinstituts	160
7.	Kosten im Zusammenhang mit Fremdfinanzierungen	164
7.1.	Bearbeitungs- und Verlängerungsgebühren	164
7.2.	Kreditaufschlag und Rundungen bei der Ermittlung des Gesamtzinsatzes	167
7.3.	Kreditbereitstellungsentgelt bzw. Kreditbereitstellungszinsen	169
7.4.	Kosten im Zusammenhang mit Sicherheiten	172
7.5.	Kontoführungsgebühren	174

IV. Risikomanagement und Finanzierungsstruktur **175**

1.	Die Zinslandschaft	175
1.1.	Leitzinsen und Zinsbindungsindikatoren	175
1.2.	Prognose von Zinsentwicklungen und Vorlaufindikatoren	177
2.	Zinsänderungsrisiko	180
2.1.	Definition des Zinsänderungsrisikos	180
2.2.	Allgemeine risikopolitische Ansätze zum Management von Zinsänderungsrisiken	180
2.3.	Bewertung der Auswirkungen	182
3.	Möglichkeiten zur Absicherung gegen Zinsänderungsrisiken	186
3.1.	Fixzinskredit	186
3.2.	Zinsswap	186
3.3.	Zinscap	193

4.	Zinsänderungsrisiken ohne Möglichkeit der Absicherung	198
4.1.	Veränderungen im Rating	198
4.2.	Allgemeine Konditionenerhöhung durch Verteuerung am Markt	200
4.3.	Wegfall des Zinsbindungsindikators	202

V. Der Kreditrisikoprozess **203**

1.	Die Verantwortung von Kreditinstituten im Zusammenhang mit der Vergabe von Unternehmenskrediten	203
2.	Grundlegende Probleme bei der Bewertung des Kreditrisikos	205
3.	Definition des Kreditrisikos	208
4.	Kreditwürdigkeit und Kreditfähigkeit	210
5.	Exkurs: Kapitaldienstfähigkeit	211
6.	Grundlagen des Ratings	217
6.1.	Bilanzrating – Harte Faktoren	218
6.2.	Unternehmensrating – Weiche Faktoren	222
6.3.	Kontoverhalten	224
6.4.	Warnindikatoren bzw. Frühwarnindikatoren	227
7.	Überblick zu Definitionen und Vorgaben im Kreditrisikoprozess	230
8.	Ein exemplarischer Kreditrisikoprozess	231
8.1.	Prozess der Bonitätsprüfung	232
8.2.	Prozess der Konditionierung	236
8.3.	Prozess der Kreditgenehmigung	239
8.4.	Prozess der Krediteinräumung	243

VI. Ansatzpunkte für die Optimierung der Finanzierungsstruktur **247**

1.	Ansätze im Working Capital Management	248
1.1.	Optimierung des Lagers	252
1.2.	Optimierung des Debitorenmanagements	261
1.3.	Optimierung des Kreditorenmanagements	266
1.4.	Optimierung der Kosten im Unternehmen	269
2.	Ansätze im Anlagevermögen	274
2.1.	Verkauf von Anlagevermögen	274
2.2.	Leasing	276
2.3.	Sale & Lease-Back	279

3. Ansätze bei Fremdfinanzierungen	281
3.1. Neustrukturierung von Fristigkeiten	281
3.2. Umwandlung kurzfristiger in langfristige Kredite	284
3.3. Einsatz von Zusatzbesicherungen zur Reduktion von Finanzierungskosten	289
3.4. Verbesserung des Ratings und Reduktion von Finanzierungskosten	292
3.5. Risikoreduktion bei Fremdwährungsfinanzierungen	295
VII. Kennzahlen zur Planung und Überwachung der Finanzierungsstruktur	303
1. Kennzahlen der Liquidität	305
1.1. Working Capital und Working Capital Ratio	305
1.2. Spezielle Kennzahlen des Cash Flow Zyklus	308
2. Kennzahlen der Anlagendeckung	313
3. Kennzahlen der Kapitalstruktur	316
3.1. Eigenmittelquote und Verschuldungsgrad	316
3.2. Dynamischer Verschuldungsgrad bzw. Schuldentilgungsdauer	319
4. Kennzahlen der Kapitalflussanalyse	321
4.1. Zinsdeckungsgrad	321
4.2. Praktiker Cash Flow vs. „echter“ Cash Flow aus der Kapitalflussrechnung	325
4.3. Kapitaldienstfähigkeit	327
5. Bedingungen für eine Optimierung der Finanzierungsstruktur und abschließende Bemerkungen	327
Quellenverzeichnis	329
Stichwortverzeichnis	341