

Inhaltsübersicht

Vorwort zur 7. Auflage	5
1 Finanzierung als betriebswirtschaftliche Funktion.....	17
2 Kapital- und Finanzmärkte	37
3 Beteiligungsfinanzierung	63
4 Fremdfinanzierung als Außenfinanzierung.....	115
5 Außenfinanzierung durch Mezzanine Kapital und Subventionen	167
6 Innenfinanzierung	179
7 Finanzderivate	203
8 Finanzplanung	239
9 Kapitalmarkttheorie	249
Aufgaben	277
Lösungen	321
Verzeichnisse	389

INHALTSVERZEICHNIS

Vorwort zur 7. Auflage	5
1 FINANZIERUNG ALS BETRIEBSWIRTSCHAFTLICHE FUNKTION	17
1.1 Unternehmerische Entscheidungsfindung	17
1.1.1 Rentabilität	18
1.1.2 Risiko	18
1.1.3 Liquidität	19
1.1.4 Zielkonflikte	19
1.1.5 Unternehmerische Unabhängigkeit als Zielgröße bei Finanzierungsentscheidungen	20
1.2 Unternehmensprozess als leistungs- und finanzwirtschaftlicher Prozess	21
1.3 Begrifflichkeiten	23
1.4 Notwendigkeit der Finanzierung	26
1.5 Abgrenzung des Finanzierungsbegriffs	28
1.6 Übersicht über Finanzierungsarten und -quellen	34
2 KAPITAL- UND FINANZMÄRKTE	37
2.1 Zusammentreffen von Angebot und Nachfrage	37
2.2 Institutionen der deutschen Kapital- und Finanzmärkte	39
2.2.1 Börsen	39
2.2.1.1 Präsenzhandel	41
2.2.1.2 Xetra-Handel	41
2.2.1.3 Marktsegmente der Börse	43
2.2.1.4 Eurex	44
2.2.1.5 Handelsunterstützende Institutionen	44
2.2.2 Kreditinstitute	46
2.2.2.1 Kreditbanken	51
2.2.2.2 Sparkassensektor	52

2.2.2.3	Genossenschaftssektor	53
2.2.2.4	Realkreditinstitute	54
2.2.2.5	Banken mit Sonderaufgaben	54
2.2.2.6	Bausparkassen	54
2.2.3	Institute des banknahen Bereichs	56
2.2.3.1	Kapitalanlagegesellschaften	57
2.2.3.2	Versicherungsgesellschaften	58
2.2.3.3	Kapitalbeteiligungsgesellschaften	59
2.2.3.4	Kreditgarantiegemeinschaften	60
2.2.3.5	Hege Funds	61
3	BETEILIGUNGSFINANZIERUNG	63
3.1	Eigenkapital durch Außenfinanzierung	64
3.1.1	Begriff des Eigenkapitals	64
3.1.2	Merkmale des Eigenkapitals	66
3.1.3	Funktionen des Eigenkapitals	67
3.1.4	Höhe des Eigenkapitals	68
3.1.5	Kapitalstruktur – Leverage Effekt	73
3.2	Einfluss von Rechtsformen auf die Möglichkeiten der Eigenkapitalbeschaffung	75
3.2.1	Einzelunternehmung und stille Gesellschaft	78
3.2.2	Personengesellschaft	79
3.2.3	Gesellschaft mit beschränkter Haftung (GmbH)	83
3.2.4	GmbH & Co. KG	85
3.2.5	Aktiengesellschaft (AG)	87
3.2.5.1	Ordentliche Kapitalerhöhung	94
3.2.5.1.1	Charakteristika	94
3.2.5.1.2	Finanzierungs- und Liquiditätswirkungen	94
3.2.5.1.3	Festsetzung des Bezugskurses für junge Aktien	95
3.2.5.1.4	Bezugsrecht auf Aktien	97

3.2.5.1.5	Operation blanche	101
3.2.5.2	Genehmigte Kapitalerhöhung	102
3.2.5.3	Bedingte Kapitalerhöhung	102
3.2.5.4	Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln	103
3.2.5.5	Kapitalherabsetzung	105
3.2.6	Kommanditgesellschaft auf Aktien (KGaA)	107
3.2.7	Einflussfaktoren für die Wahl der Rechtsform	108
3.2.8	Zusammenhang zwischen Rechtsform und Finanzierung ..	109
3.2.9	Private Equity in den Lebensphasen der Unternehmung	111
4	FREMDFINANZIERUNG ALS AUSSENFINANZIERUNG	115
4.1	Grundlagen der Fremdfinanzierung	115
4.1.1	Formen des Fremdkapitals in der Bilanz	115
4.1.2	Funktion und Instrumente der Fremdfinanzierung	116
4.1.3	Merkmale des Fremdkapitals	117
4.1.4	Systematik der Fremdfinanzierungsinstrumente	118
4.2	Kreditfinanzierung	119
4.2.1	Voraussetzungen für die Beschaffung von Fremdkapital	119
4.2.1.1	Kreditfähigkeitsprüfung	119
4.2.1.2	Kreditwürdigkeitsprüfung	120
4.2.1.3	Möglichkeiten der Kreditsicherung	122
4.2.1.3.1	Bürgschaft	124
4.2.1.3.2	Bürgschaftsähnliche Sicherheiten	124
4.2.1.3.3	Sicherungsabtretung (Zession)	124
4.2.1.3.4	Pfandrecht	126
4.2.1.3.5	Grundpfandrecht	126
4.2.1.3.6	Sicherungsbereignung	127
4.2.1.3.7	Eigentumsvorbehalt	128
4.2.2	Instrumente der kurz- und mittelfristigen Kreditfinanzierung	128

4.2.2.1	Kundenanzahlung	128
4.2.2.2	Lieferantenkredit	129
4.2.2.3	Kontokorrentkredit	130
4.2.2.4	Avalkredit	131
4.2.2.5	Wechselkredit	132
4.2.2.5.1	Diskontkredit	133
4.2.2.5.2	Akzeptkredit	135
4.2.2.6	Lombardkredit	136
4.2.2.7	Akkreditiv, Rembours- und Negoziationskredit	136
4.2.3	Darlehen als Instrument der langfristigen Kreditfinanzierung	138
4.2.3.1	Kapitalgeber	139
4.2.3.2	Darlehensformen	139
4.2.3.3	Tilgungsmodalitäten	140
4.2.3.3.1	Annuitätendarlehen	140
4.2.3.3.2	Abzahlungsdarlehen	141
4.2.3.3.3	Festdarlehen	142
4.3	Schuldscheindarlehen	143
4.4	Finanzierung mit Obligationen	145
4.4.1	Schuldverschreibungen, Anleihen, Obligationen	145
4.4.1.1	Merkmale	145
4.4.1.2	Kriterien für die Emission	146
4.4.1.3	Ausstattung	148
4.4.1.4	Errechnung der Effektiv-Verzinsung	150
4.4.1.5	Risiken für den Anleger	152
4.4.1.5.1	Bonitätsrisiko	152
4.4.1.5.2	Kursrisiko	153
4.4.1.6	Durchführung der Emission	155
4.4.2	Sonderformen der Obligationen	156
4.4.2.1	Zerobonds	156

4.4.2.2	Floating Rate Notes	157
4.4.2.3	Doppelwährungsanleihen	158
4.4.2.4	Commercial Paper	158
4.4.2.5	Euronotes	159
4.4.3	Vergleich von Obligationen und Schuld scheindarlehen	160
4.5	Leasing	161
4.5.1	Grundkonzeption des Leasing	161
4.5.2	Operating- und Finance-Leasing	165
5	AUSSENFINANZIERUNG DURCH MEZZANINE KAPITAL UND SUBVENTIONEN	167
5.1	Mezzanine Kapital	167
5.1.1	Eigenkapitalähnliches Mezzanine Kapital	168
5.1.1.1	Atypisch stille Beteiligungen	168
5.1.1.2	Genussscheine	168
5.1.2	Hybride Formen des Mezzanine Kapitals	171
5.1.2.1	Wandelanleihen	172
5.1.2.2	Optionsanleihen	173
5.1.3	Fremdkapitalähnliches Mezzanine Kapital	174
5.1.3.1	Gewinnschuldverschreibungen	174
5.1.3.2	Nachrangige Darlehen	175
5.1.3.3	Verkäuferdarlehen	175
5.1.3.4	Typisch stille Beteiligungen	175
5.1.3.5	Partiarische Darlehen	175
5.2	Subventionsfinanzierung	176
6	INNENFINANZIERUNG	179
6.1	Interne Kapitalbildung	180
6.1.1	Selbstfinanzierung	180
6.1.1.1	Stille Selbstfinanzierung	182
6.1.1.2	Offene Selbstfinanzierung	183

6.1.2	Finanzierung aus Rückstellungen	185
6.1.2.1	Grundlagen	185
6.1.2.2	Pensionsrückstellungen	186
6.2	Finanzierungseffekte aus Vermögensumschichtungen (Finanzmittelrückfluss)	189
6.2.1	Finanzierung aus freigesetzten Mitteln durch Vermögensverkauf	189
6.2.2	Sale-Lease-Back-Verfahren	190
6.2.3	Factoring	190
6.2.4	Forfaitierung	192
6.2.5	Asset Backed Securities	194
6.2.6	Finanzierungseffekt von Rationalisierungsmaßnahmen	196
6.2.7	Finanzierung aus Abschreibungsgegenwerten	197
6.2.7.1	Kapitalfreisetzungseffekt	197
6.2.7.2	Kapazitätserweiterungseffekt	198
7	FINANZDERIVATE	203
7.1	Grundlagen	203
7.1.1	Begriffsbestimmung	203
7.1.2	Motive	204
7.1.3	Klassifizierung der Derivate	205
7.1.3.1	Basisgut (Underlying)	205
7.1.3.2	Handelsformen	206
7.1.3.3	Grad der Erfüllungspflicht	207
7.2	Bedingte Termingeschäfte	207
7.2.1	Konzeption des Optionsgeschäfts	207
7.2.2	Grundlagen des Optionsgeschäfts	208
7.2.2.1	Grundpositionen im Optionsgeschäft	208
7.2.2.2	Innerer Wert einer Option.....	212
7.2.2.3	Zeitwert einer Option	214
7.2.2.4	Determinanten der Optionsprämie	215

7.2.3	Erscheinungsformen	217
7.2.3.1	OTC-Optionen	217
7.2.3.2	Börsengehandelte Optionen	218
7.2.3.3	Optionsscheine	218
7.2.4	Zinsbegrenzungsverträge	219
7.2.4.1	Grundlagen der Zinsbegrenzungsverträge	219
7.2.4.2	Caps	219
7.2.4.3	Floors	222
7.2.4.4	Collars	225
7.3	Unbedingte Termingeschäfte	227
7.3.1	Grundlagen	227
7.3.2	Erscheinungsformen der OTC-Produkte	229
7.3.2.1	Devisentermingeschäft	229
7.3.2.2	Forward Rate Agreement	229
7.3.2.3	Swaps	232
7.3.3	Futures	236
8	FINANZPLANUNG	239
8.1	Kennzahlen zur Liquiditätsanalyse	239
8.2	Finanzplanung i. e. S.	241
8.2.1	Gründe für die Planung der Liquidität	241
8.2.2	Ziele und Instrumente der Finanzplanung	241
8.2.3	Liquiditätsstatus	242
8.2.4	Kurzfristiger Finanzplan	242
8.2.4.1	Informationsbeschaffung und -verarbeitung	243
8.2.4.2	Alternativengenerierung und -auswahl	243
8.2.4.3	Plankontrolle, Revision und Planfortschreibung	246
8.3	Kapitalbindungsplan	246

9 KAPITALMARKTTHEORIE	249
9.1 Portfolio-Selection Modell von Markowitz	249
9.1.1 Grundlagen des Modells	249
9.1.2 Portefeuillelinie	251
9.1.3 Effizienzlinie	257
9.1.4 Optimales Portefeuille	258
9.1.5 Kritik	260
9.2 Kapitalmarkttheoretische Modelle	261
9.2.1 Capital Asset Pricing Model (CAPM)	261
9.2.1.1 Grundlagen	261
9.2.1.2 Kapitalmarktlinie	262
9.2.1.3 Wertpapierlinie (CAPM)	266
9.2.1.4 Kritik	269
9.2.2 Marktmodell	270
9.2.2.1 Grundlagen des Modells	270
9.2.2.2 Zusammenhang zwischen Wertentwicklung des Index und des Einzelwertes	271
9.2.2.3 Zerlegung des Gesamtrisikos	273
9.2.2.4 Kritik	274
AUFGABEN	277
LÖSUNGEN	321
ABKÜRZUNGSVERZEICHNIS	389
SYMBOLVERZEICHNIS	393
ABBILDUNGSVERZEICHNIS	395
LITERATURVERZEICHNIS	397
STICHWORTVERZEICHNIS	401