

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	19
MyLab I Finanzwirtschaft	20
Studenten	20
Dozenten	20
Kapitel 1 Grundlagen der betrieblichen Finanzwirtschaft	21
Lernziele	22
1.1 Grundkategorien.....	22
1.1.1 Einnahmen/Ausgaben und Einzahlungen/Auszahlungen	22
1.1.2 Kapital und seine Veränderung	23
1.1.2.1 Klassischer betriebswirtschaftlicher Kapitalbegriff.....	24
1.1.2.2 Monetärer betriebswirtschaftlicher Kapitalbegriff.....	24
1.1.2.3 Kapitalbindung, -freisetzung, -zuführung und -entzug.....	25
1.1.3 Kapitalbedarf.....	27
1.1.3.1 Kapitalbedarf als Bruttogröße	27
1.1.3.2 Außenfinanzierungsbedarf	28
1.1.3.3 Betragliche und zeitliche Dimension des Kapitalbedarfs ..	29
1.1.3.4 Umschlagdauer und Kapitalbedarf.....	29
Beispiel Kapitalbedarf für Lohnkosten.....	29
Beispiel Kapitalumschlaghäufigkeit und Kapitalbedarf im Warenlager	34
1.1.4 Finanzierung, Finanzwirtschaft und Finanzmanagement.....	35
1.2 Finanzwirtschaftliche Ziele.....	36
1.2.1 Liquidität.....	37
1.2.2 Bedeutung der sonstigen Ziele des Gesamtunternehmens.....	41
1.2.2.1 Gewinnziele.....	41
1.2.2.2 Sonstige wichtige Ziele.....	43
1.3 Finanzierungsformen und Finanzmärkte	43
1.3.1 Finanzierungsformen	43
1.3.1.1 Außenfinanzierung	43
1.3.1.2 Mezzanine Kapitalformen.....	44
1.3.1.3 Innenfinanzierung.....	46
1.3.2 Finanzmärkte	47
Zusammenfassung	50
Aufgaben	51

Kapitel 2 Eigenfinanzierung	55
Lernziele	56
2.1 Definition und Formen	57
2.2 Eigenfinanzierung der Nicht-Aktiengesellschaften	58
2.2.1 Mangelnde Kapitalmarktfähigkeit der Beteiligungen	58
2.2.2 Einzelunternehmung	58
2.2.3 Personengesellschaften	58
2.2.3.1 Gesellschaft bürgerlichen Rechts	59
2.2.3.2 Offene Handelsgesellschaft	60
2.2.3.3 Kommanditgesellschaft	60
2.2.3.4 Stille Gesellschaft	60
2.2.4 Kapitalgesellschaften	63
2.2.4.1 Gesellschaft mit beschränkter Haftung	64
2.2.4.2 Genossenschaft	65
2.3 Eigenfinanzierung der Aktiengesellschaft	66
2.3.1 AG und Aktie	66
2.3.2 Aktienarten	68
2.3.2.1 Inhaber-, Namens- und vinkulierte Namensaktien	68
2.3.2.2 Nennwert- und Stückaktien	70
2.3.2.3 Stamm- und Vorzugsaktien	71
2.3.3 Erwerb eigener Aktien	75
2.3.4 Wichtige Kennzahlen zur Bewertung von Aktien	77
2.3.4.1 Übersicht am Beispiel	77
Beispiel Fundamentale Aktienkennzahlen	77
2.3.4.2 Das Kurs-Gewinn-Verhältnis	80
Beispiel Unterschied von KGV und PEG-Ratio	82
2.3.5 Aktienhandel und Börse	83
2.3.5.1 Börslicher und außerbörslicher Aktienhandel	83
2.3.5.2 Börsenteilnehmer und Kursbildungsmethoden	85
2.3.5.3 Börsenarten	87
2.3.5.4 Börsensegmente	87
2.3.5.5 Aktienindizes	90
2.3.5.6 Feststellung der Aktienkurse	92
2.3.6 Aktienemission	97
2.3.6.1 Begriff, Formen und Motive der Aktienemission	97
2.3.6.2 Technische Durchführung der Aktienemission	98
2.3.6.3 Platzierungsmethoden bei öffentlicher Emission und Emissionskursfindung	99
2.3.6.4 Bezugsrecht	104
Beispiel Ermittlung des Bezugsrechtswerts	105
Beispiel Bezugsrechtsausschluss bei Ausnutzung der gesetzlichen Grenzen	108
2.3.7 Formen der aktienrechtlichen Kapitalerhöhung	108
Beispiel Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln im Verhältnis 1 : 1 bei Aktien mit einem Nennwert von 1 € . .	110
2.3.8 Finanzielle Sanierung der Aktiengesellschaft	112
Beispiel Finanzielle Sanierung	112

2.3.9	Beispiel einer Aktienemission	113
	<i>Beispiel</i> Erstimmision von Aktien mit Kapitalerhöhung und gleichzeitiger Reduzierung des Eigenkapitals der Alteigentümer	113
2.4	Organisationsformen von Beteiligungsfinanzierungen	115
2.4.1	Kategorien von Investoren in Beteiligungen	115
2.4.2	Private-Equity-Finanzierungen.	119
	Zusammenfassung.	126
 Kapitel 3 Kreditfinanzierung		 139
	Lernziele	140
3.1	Kreditentscheidung der Banken	141
3.1.1	Kreditbeziehung als Principal-Agent-Beziehung.	141
3.1.2	Basel I bis Basel III	142
3.1.3	Einflussfaktoren auf die Kreditentscheidung.	146
3.1.3.1	Quantitative Faktoren der Kreditentscheidung.	147
3.1.3.2	Qualitative Faktoren der Kreditentscheidung.	148
	<i>Beispiel</i> Ermittlung einer Bonitätsnote vor Berücksichtigung von Sicherheiten	152
	3.1.3.3 Miteinbeziehung der Sicherheiten und der Profitabilität in die Kreditentscheidung	153
	<i>Beispiel</i> Zinsfestlegung in Abhängigkeit von Bonität und Besicherung	154
	3.1.3.4 Risikoadjustierte Eigenkapitalrendite	156
3.1.4	Grundlagen der Kreditbesicherung	156
3.1.4.1	Bedeutung der Sicherheiten bei Insolvenz des Schuldners	156
3.1.4.2	Wichtige Kategorien von Sicherheiten.	156
3.1.5	Personalsicherheiten	160
3.1.5.1	Bürgschaft	160
3.1.5.2	Kreditauftrag	163
3.1.5.3	Garantie	163
3.1.5.4	Den Personalsicherheiten verwandte Vereinbarungen . . .	165
3.1.6	Mobiliarsicherheiten.	167
3.1.6.1	Eigentumsvorbehalt	167
3.1.6.2	Sicherungsabtretung (Sicherungszession)	168
3.1.6.3	Verpfändung	171
3.1.6.4	Sicherungsübereignung	171
3.1.7	Immobiliarsicherheiten, insbesondere Grundschulden	172
3.1.7.1	Grundbuch.	172
3.1.7.2	Rechte in Abteilung II.	172
	3.1.7.3 Umfang des dinglichen Anspruchs aus den Grundpfandrechten	173
	3.1.7.4 Typen von Grundpfandrechten	174
	3.1.7.5 Grundschuldarten.	176
	3.1.7.6 Rang.	177
	<i>Beispiel</i> Rangverhältnisse bei zwei unterschiedlich belasteten Flurstücken	178

3.1.7.7	Kapitalbetrag der Grundschuld und Grundschuldzinsen ..	179
3.1.7.8	Zusätzliche persönliche Haftung	180
3.1.7.9	Zwangsvollstreckungsklausel.....	180
3.1.7.10	Gesetzlicher Löschungsanspruch und Löschungsvormerkung	181
3.1.7.11	Sicherungsvertrag	181
3.1.7.12	Zins- und Tilgungszahlungen auf den Kredit oder auf die Grundschuld	182
3.1.7.13	Rückgewähranspruch	182
3.1.7.14	Verwertung der Grundschuld	184
	Beispiel Versteigerung eines Objekts	185
3.1.7.15	Bewertung des belasteten Objekts	186
	Beispiel Ertragswertrechnung	188
3.2	Kreditarten	189
3.2.1	Übersicht	189
3.2.2	Kontokorrentkredit	190
3.2.3	Diskontkredit.....	190
3.2.4	Lombardkredit.....	191
3.2.5	Kurzfristige Kredite mit separater Zinsvereinbarung	192
3.2.6	Lieferantenkredit.....	192
	Beispiel Errechnung der Opportunitätskosten bei Verzicht auf Skontoabzug	193
3.2.7	Anzahlung	193
3.2.8	Tilgungsformen von Darlehen	194
3.2.8.1	Gegenüberstellung anhand von Zins- und Tilgungsplänen.....	194
	Beispiel Unterschied der drei Haupttilgungsformen	194
3.2.8.2	Annuitätendarlehen	197
3.2.8.3	Tilgungsdarlehen	197
3.2.8.4	Endfälliges Darlehen	198
3.2.9	Zinsformen von Darlehen	198
3.2.9.1	Festzinsdarlehen	198
	Beispiel Beispiel und Formel zum näherungsweisen Effektivzins beim endfälligen Darlehen	199
	Beispiel Auswirkungen des Disagios	201
	Beispiel Aktiv-Aktiv-Vergleich	204
3.2.9.2	Längerfristige Kredite mit variablem Zins	204
	Beispiel Roll-over-Kredit.....	205
3.2.10	Refinanzierungsformen von Darlehen	205
3.2.10.1	Darlehen aus eigener Liquidität der Banken	205
3.2.10.2	Durchgeleitete Darlehen	205
3.2.11	Darlehen unterschiedlicher Größenordnung.....	206
3.2.11.1	Mittelstands- contra Konsortialdarlehen	206
3.2.11.2	Schuldscheindarlehen	206

3.2.12 Formen der Kreditleihe	208
3.2.12.1 Avalkredite	208
3.2.12.2 Sonstige Formen der Kreditleihe	212
3.3 Kredite mit teilweisem Eigenkapitalcharakter	212
Zusammenfassung	214
Aufgaben	216
Kapitel 4 Fremdfinanzierung mit Effekten	227
Lernziele	228
4.1 Grundlagen	229
4.1.1 Securitisation	229
4.1.2 Systematische Einordnung der Forderungspapiere	229
4.1.2.1 Urkunden, Wertpapiere und Effekten	229
4.1.2.2 Wertpapiere nach Art der Übertragung	231
4.1.2.3 Wertrechte	233
4.1.3 Emission und Handel sowie Anleger von Forderungspapieren	233
4.1.3.1 Emission (Primärmarkt)	233
4.1.3.2 Laufender Handel (Sekundärmarkt)	235
4.1.3.3 Investoren	235
4.1.4 Verzinsung und Rückzahlung der Forderungspapiere	235
4.1.4.1 Verzinsung	235
4.1.4.2 Rückzahlung von Anleihen	242
4.1.5 Externes Rating von Emittenten und Anleihen	243
Beispiel Kreditkrise: Rolle unzuverlässiger Ratings	246
4.2 Formen reiner Forderungspapiere	247
4.2.1 Übersicht	247
4.2.2 Unternehmensanleihe	247
4.2.3 Floater	248
4.2.4 Währungsanleihen mit speziellen Währungsvereinbarungen	249
Beispiel Beispiel zur Doppelwährungsanleihe	250
4.2.5 Zerobond	250
4.2.6 Commercial Paper und Medium Term Note	252
4.3 Anleihen mit teilweisem Eigenkapitalcharakter	254
4.3.1 Charakter der Mischformen und Übersicht	254
4.3.2 Wandelanleihe	254
4.3.2.1 Definition der Wandelschuldverschreibung und grundsätzlicher Finanzierungseffekt	254
4.3.2.2 Ausstattung	255
Beispiel Wandelanleihe	256
4.3.2.3 Verwandtschaft mit Aktien oder Obligationen	257
4.3.2.4 Sonderformen: Umtauschanleihe, Zwangswandelanleihe und umgekehrte Wandelanleihe	258
4.3.3 Optionsanleihe	259
4.3.3.1 Definition und grundsätzlicher Finanzierungseffekt	259
4.3.3.2 Ausstattung	259
Beispiel Zahlenbeispiel zu den Konditionen der Optionsanleihe	260

4.3.3.3	Die Verwandtschaft der Optionsanleihe zu Aktie oder Obligation	261
4.3.3.4	Trennung von Anleihe und Optionsscheinen	262
4.3.3.5	Finanzierungseffekte bei Wandel- und Optionsanleihe im Vergleich.	262
4.3.4	Nachrangige Obligation.	263
4.3.4.1	Junk Bonds und ihre unterschiedlichen Entstehungsgründe	263
4.3.4.2	Geborene Junk Bonds mit Nachrang	263
4.3.4.3	Nachrangige Anleihen über Junk-Bond-Qualität	264
4.3.5	Genussschein und Hybridanleihe	265
4.3.5.1	Hauptmerkmale der Genussrechte	265
4.3.5.2	Hybrider Charakter (mezzaniner Kapitalcharakter) der Genussscheine	266
4.3.5.3	Handelsrechtliche Regelungen zur Frage des Eigen- oder Fremdkapitalcharakters von Genussscheinen	267
4.3.5.4	Steuerliche Behandlung der Genussscheine	267
4.3.5.5	Genussschein als steuerliches Fremdkapital und gleichzeitig Eigenkapital nach HGB.	268
4.3.5.6	Abgrenzung des Genussrechts zur stillen Gesellschaft	269
4.3.5.7	Flat-Notiz des Genussscheins.	270
4.3.5.8	Hybridanleihe	270
	Zusammenfassung	272
	Aufgaben	274
Kapitel 5	Innenfinanzierung	281
Lernziele	282
5.1	Cashflow (Umsatzüberschuss)	283
5.2	Bereiche der Innenfinanzierung	288
5.3	Selbstfinanzierung	289
5.3.1	Offene Selbstfinanzierung	289
5.3.1.1	Offener Gewinneinbehalt der Kapitalgesellschaften	290
5.3.1.2	Offener Gewinneinbehalt der Personengesellschaften	292
5.3.2	Stille Selbstfinanzierung	292
5.3.2.1	Unterbewertung von Vermögen	292
5.3.2.2	Überbewertung von Fremdkapital	293
5.3.2.3	Der Finanzierungseffekt aus der Bildung stiller Reserven .	293
5.3.3	Kürzung der offenen Selbstfinanzierung durch gewinnabhängige Steuern	294
5.3.3.1	Gewinnsteuern	294
5.3.3.2	Erhöhter Gewinnausweis durch Zinsschranke	296
5.3.3.3	Versteuerung der Kapitaleinkünfte.	297
5.4	Finanzierung aus den Gegenwerten unbarer Aufwendungen	297
5.4.1	Charakter der Innenfinanzierung aus den Gegenwerten unbarer Aufwendungen	297
5.4.2	Finanzierung durch Abschreibungsgegenwerte	298

5.4.2.1	Finanzierungseffekt zurückgeflossener Abschreibungsgegenwerte	298
5.4.2.2	Kapazitätserweiterungseffekt	298
Beispiel	Kapazitätserweiterungseffekt nach Lohmann/Ruchti.....	300
5.4.3	Finanzierung durch Gegenwerte der Nettozuweisungen zu langfristigen Rückstellungen.....	303
5.5	Finanzierung durch Kapitalfreisetzung außerhalb des Umsatzprozesses ..	305
5.5.1	Reduzierung des betriebsnotwendigen Vermögens durch Rationalisierung	305
5.5.2	Sonstiger Verkauf von Vermögen	305
5.5.3	Finanzierung durch Working-Capital-Optimierung	306
	Zusammenfassung.....	311
	Aufgaben	312
Kapitel 6	Sonderformen der Finanzierung	319
Lernziele.....		320
6.1	Factoring.....	321
6.1.1	Definition des Factorings	321
6.1.2	Für wen eignet sich Factoring?.....	321
6.1.3	Funktionen des Factors.....	322
6.1.4	Kosten des Factorings	323
6.1.5	Steuerfragen zu den Aufwendungen für Factoring	323
6.1.6	Factoring und Zessionskredit der Banken	324
6.1.7	Grenzen und Hindernisse für das Factoring	325
	Beispiel Die Auswirkung des Factorings auf die Bilanz	325
6.2	Forfaitierung.....	327
6.2.1	Definition und Ablauf.....	327
6.2.2	Steuerfragen zu den Aufwendungen für Forfaitierung	328
6.2.3	Dokumentation der Forderungen.....	329
6.2.4	Besicherung der Forderungen.....	330
6.2.5	Forfaitierung contra Factoring	331
6.3	Finanzierung über Asset Backed Securities	332
	Beispiel Asset Backed Securities von Schalke 04	332
	Beispiel Kreditkrise: Starke Mischung der Forderungen zu unübersichtlichen Portefeuilles der Einzweckgesellschaften	334
	Beispiel Kreditkrise: Rolle der MBS.....	336
6.4	Finanzierungs-Leasing.....	338
6.4.1	Grundlagen und Formen	338
6.4.1.1	Finanzierungscharakter des Finanzierungs-Leasings	338
6.4.1.2	Formen des Leasings.....	338
6.4.1.3	Finanzierungs-Leasing contra Miete	340
6.4.2	Voll- und Teilmortisations-Leasing.....	342

6.4.3	Regelung der Situation nach Ablauf der Grundmietzeit	343
6.4.3.1	Rechte des Leasingnehmers auf das Leasingobjekt nach Ablauf der Grundmietzeit beim Vollamortisations- Leasing	343
6.4.3.2	Besondere Rechte und Pflichten der Parteien des Leasingvertrags im Falle des Teilamortisations-Leasings . .	344
Beispiel	Der Vertrag mit Andienungsrecht des Leasinggebers (Variante 1)	345
Beispiel	Der Vertrag mit Aufteilung des Mehrerlöses und Differenzausgleichspflicht des Leasingnehmers (Variante 2)	346
Beispiel	Der kündbare Vertrag (Variante 3)	347
6.4.4	Steuerliche Zuordnung des Leasinggegenstands	349
6.4.5	Leasingrate und Leasingrefinanzierung	351
6.4.6	Finanzierungs-Leasing oder Darlehensfinanzierung	352
6.4.6.1	Wichtige qualitative Faktoren	353
6.4.6.2	Wichtige quantitative Faktoren	354
Zusammenfassung		357
Aufgaben		359
Kapitel 7 Finanzderivate		369
Lernziele		370
7.1	Grundbegriffe und Einteilung	371
7.1.1	Spekulation, Hedging und Arbitrage mit Finanzderivaten . .	372
7.1.2	Kategorien von Finanzderivaten	372
7.1.3	Erfüllungsformen	375
7.1.4	Abgrenzung klassische, derivative und strukturierte Finanzprodukte	375
7.2	Future und Forward	375
7.2.1	Begriff und Formen	375
7.2.2	Euro-Bund-Future	376
7.2.3	Gewinn- und Verlustbetrachtung	377
7.2.3.1	Spekulation mit Futures: Gewinn- und Verlustanalyse . .	378
7.2.3.2	Hedging mit Futures: Gewinn- und Verlustanalyse	379
7.2.4	Kapitaleinsatz durch Margin-Zahlung	382
7.3	Forward Rate Agreement	383
7.4	Financial Swaps	384
7.4.1	Begriff und Formen	384
7.4.2	Zins-Swap	385
7.4.2.1	Inhalt der Zins-Swap-Vereinbarung	385
7.4.2.2	Anlässe und Motive für Zins-Swaps	385
Beispiel	Vorteil eines Marktteilnehmers aus einem Zins-Swap bei gegebenen Marktkonditionen	392
7.4.3	Währungs-Swap	393
7.4.3.1	Ablaufschema	393
Beispiel	Ablauf eines Währungs-Swaps	393

7.4.3.2	Verwandtschaft mit dem klassischen Devisentermingeschäft	394
7.4.4	Sonderformen von Swaps	396
7.5	Optionen.	397
7.5.1	Begriff und Formen	397
7.5.2	Gewinn- und Verlustbetrachtung	399
7.5.2.1	Spekulation mit Optionen: Gewinn- und Verlustanalyse	399
7.5.2.2	Hedging mit Optionen: Gewinn- und Verlustanalyse	401
7.5.3	Optionspreise	403
7.5.3.1	Preisnotiz.	403
7.5.3.2	Innerer Wert.	404
7.5.3.3	Zeitwert	405
7.5.3.4	Hebel und Omega	407
	Beispiel Kennzahlen eines Aktien-Calls	408
7.5.4	Optionspreisentwicklung abhängig von der Kursentwicklung des Basiswerts	409
7.5.5	Margin beim Verkauf ungedeckter Optionen	410
7.6	Cap und Floor.	411
7.6.1	Cap	411
7.6.2	Floor.	412
7.6.3	Collar	413
7.7	Kreditderivate.	413
7.7.1	Inhalt, Bedeutung und Einsatzmotive	413
7.7.2	Diskreter Credit Event contra kontinuierlich veränderlicher Credit Spread oder sogar Marktwert	414
7.7.3	Risikoaktivum contra Referenzinstrument	415
7.7.4	Grundformen von Kreditderivaten mit Bezug auf diskrete Veränderungen der Referenzwerte	416
7.7.4.1	Credit Default Swap	416
	Beispiel Kreditkrise: CDS zum Risikotransfer	418
7.7.4.2	Credit Linked Note.	418
	Beispiel Credit Linked Note	419
7.7.5	Grundformen von Kreditderivaten mit Bezug auf kontinuierliche Veränderungen der Referenzwerte	420
7.7.5.1	Credit-Spread-Option.	421
7.7.5.2	Total (Rate of) Return Swap	422
	Beispiel Total Return Swap.	422
	Zusammenfassung.	423
	Aufgaben	427
Kapitel 8	Investitionsrechnung	435
Lernziele		436
8.1	Inhalt von Investitionsrechnung und -planung	437
8.1.1	Bedeutung der Investitionen für die betriebliche Finanzwirtschaft	437
8.1.2	Investitionsrechnung und -entscheidung	437
8.1.3	Ablauf der Investitionsplanung	438

8.2	Klassische dynamische Verfahren	439
8.2.1	Zahlungsströme als Basis	439
8.2.2	Kalkulationszins	440
8.2.2.1	Entgangene Rendite bei alternativer Kapitalverwendung	441
8.2.2.2	Zins der Finanzierung (Herkunft des eingesetzten Kapitals) als Untergrenze	441
8.2.2.3	Zins für risikolose Anlagen beim Rechnen mit Sicherheitsäquivalenten	442
8.2.2.4	Risikozuschlag je nach Investitionsobjekt	442
8.2.2.5	Kalkulationszins als abgeleiteter Zinssatz bei Kapitalbudgetierung	443
8.2.2.6	Finanzmathematische Faktoren	443
8.2.3	Kapitalwertmethode	444
8.2.3.1	Vorteilsregeln	444
8.2.3.2	Interpretation des Kapitalwerts	445
Beispiel	Ermittlung eines Kapitalwerts	446
8.2.3.3	Kapitalwertkurven und Einfluss des Kalkulationszinses auf die Rangfolge der Alternativen	446
8.2.3.4	Kapitalwert bei unendlicher Investitionsdauer	447
Beispiel	Kapitalwert bei unendlicher Investitionsdauer	448
8.2.4	Interne-Zinsfuß-Methode	448
8.2.4.1	Vorteilsregeln	448
8.2.4.2	Interpretation des internen Zinsfußes im Gegensatz zum Kapitalwert	449
8.2.4.3	Näherungslösung	450
Beispiel	Interne-Zinsfuß-Methode mit näherungsweiser linearer Interpolation und bei exakter Rechnung	452
8.2.4.4	Interner Zinssatz bei unendlicher Investitionsdauer	452
Beispiel	Interner Zinsfuß bei unendlicher Investitionsdauer	453
8.2.4.5	Zulässige Zahlungsreihen bei der Internen-Zinsfuß-Methode	453
8.2.5	Annuitätenmethode	453
8.2.5.1	Vorteilsregeln	453
8.2.5.2	Interpretation der Annuität im Gegensatz zum Kapitalwert	454
8.2.5.3	Annuität bei unbegrenzter Investitionsdauer und konstanten Nettoüberschüssen	454
Beispiel	Annuität bei unendlicher Investitionsdauer	455
8.2.6	Vergleich dynamischer Investitionsrechnungen bei abweichenden Investitionshöhen und -dauern	455
Beispiel	Dynamische Investitionsrechnung bei abweichenden Investitionshöhen und -dauern	455
8.2.6.1	Unterschiedliche Investitionshöhen	457
8.2.6.2	Unterschiedliche Investitionsdauern	458
8.2.7	Dynamische Amortisationsrechnung	460
8.2.7.1	Vorteilsregeln	460
8.2.7.2	Vorgehensweise	460

8.2.7.3	Kombination mit anderen dynamischen Verfahren	463
8.2.8	Universelle Anwendbarkeit der dynamischen Methoden	463
8.2.8.1	Bewertung von Finanzierungsalternativen	463
Beispiel	Anwendung der Kapitalwertmethode zum Finanzierungsvergleich	464
8.2.8.2	Ertragswert eines Unternehmens	466
8.3	Nutzwertanalyse	468
8.3.1	Überwindung der Suboptimierung bei den klassischen Investitionsrechenverfahren	468
8.3.2	Ablauf der Nutzwertanalyse	469
	Zusammenfassung	473
	Aufgaben	474
Kapitel 9	Finanzorganisation, -planung und -controlling	485
Lernziele		486
9.1	Finanzorganisation	487
9.1.1	Finanzorganisation im einzelnen Unternehmen	487
9.1.1.1	Einordnung des Finanzbereichs in die Unternehmensorganisation	487
9.1.1.2	Außenbeziehungen zu den Banken	488
9.1.2	Finanzorganisation im Konzern	489
9.1.2.1	Zentralisierung oder Dezentralisierung der Finanzführung	489
9.1.2.2	Finanzierungsgesellschaften	490
9.2	Finanzplanung und -controlling	491
9.2.1	Stellung der Finanzplanung in der Gesamtplanung	491
9.2.2	Klassische Planungsinstrumente	492
9.2.2.1	Liquiditätsstatus und Cash Management	493
9.2.2.2	Finanzplan	495
9.2.2.3	Planjahresabschluss und von diesem abgeleitete Rechnungen	501
9.2.3	Finanzierungsregeln und -modelle	509
9.2.3.1	Horizontale Kapital-Vermögens-Strukturregeln	509
9.2.3.2	Vertikale Kapitalstrukturmodelle	510
Beispiel	Leverage-Effekt	511
9.2.4	Optimale Diversifizierung der Kapitalanlagen	515
9.2.5	Kennzahlen für Finanzplanung und -controlling	517
9.2.5.1	Kennzahlen zur Bilanz	518
9.2.5.2	Kennzahlen zur Erfolgsrechnung	523
9.2.5.3	Kennzahlen zum Cashflow Statement	526
9.2.5.4	Grenzen der Finanzkennzahlen	527
	Zusammenfassung	528
	Aufgaben	531
Literatur		539
Register		543