

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	13
2.2.1	Liquidität als Zahlungsfähigkeit	13
2.2.2	Kennzahlen der statischen Liquiditätsanalyse	14
2.2.3	Kennzahlen der dynamischen Liquiditätsanalyse	16
2.3	Sicherheit	19
2.3.1	Risiken und Risikomanagement	20
2.3.2	Gegenparteirisiken	21
2.3.3	Marktpreisrisiken	22
2.3.4	Liquiditäts- und operationelle Risiken	24
2.4	Unabhängigkeit	25
2.5	Wertorientierte Ziele	26
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

4	Investition und Investitionsrechnung	37
4.1	Begriff und Arten der Investition	37
4.2	Zweck und Arten der Investitionsrechnung	38
5	Investitionsrechnung zur Beurteilung von Sachinvestitionen	41
5.1	Statische Verfahren der Investitionsrechnung	41
5.1.1	Kostenvergleichsrechnung	42
5.1.1.1	Kostenkomponenten und Kostenermittlung	42
5.1.1.2	Auswahl von Investitionsobjekten	46
5.1.1.3	Ersatz von Investitionsobjekten	48
5.1.1.4	Beurteilung der Kostenvergleichsrechnung	51
5.1.2	Gewinnvergleichsrechnung	51
5.1.3	Rentabilitätsvergleichsrechnung	53
5.1.4	Amortisationsrechnung	54
5.1.5	Abschließende Würdigung der statischen Verfahren	57
5.2	Dynamische Verfahren der Investitionsrechnung	58
5.2.1	Grundbegriffe der dynamischen Verfahren	58
5.2.2	Kapitalwertmethode	60
5.2.3	Methode des internen Zinssatzes	63
5.2.4	Annuitätenmethode	66
5.2.5	Auswahlproblem	67
5.2.6	Problem des optimalen Ersatzzeitpunktes	69
5.2.7	Endwertverfahren	71
5.2.7.1	Vermögensendwertmethode	71
5.2.7.2	Sollzinssatzmethode	73
5.2.7.3	Vollständiger Finanzplan	75
5.3	Investitionsprogrammentscheidungen	78
5.3.1	Überblick über die Lösungsansätze	78
5.3.2	Kapitalwertrate	79
5.3.3	Dean-Modell	80
5.3.4	Lineare Programmierung	83
6	Investitionsrechnung zur Beurteilung von Finanzinvestitionen	85
6.1	Bewertung von Unternehmen	85
6.1.1	Einzelbewertungsverfahren	85
6.1.1.1	Liquidationswertverfahren	86
6.1.1.2	Substanzwertverfahren	86
6.1.2	Gesamtbewertungsverfahren	87
6.1.2.1	Ertragswertverfahren	88
6.1.2.2	Discounted-Cashflow-Verfahren	92
6.1.3	Multiplikatorverfahren	96

6.2	Bewertung von Schuldverschreibungen	98
6.2.1	Zinsstrukturkurve, Forward Rates und Zerobondrenditen	98
6.2.2	Preis einer Schuldverschreibung	100
6.2.3	Duration	102
6.2.4	Price Value of a Basis Point	107
7	Weitere Einflussgrößen für Investitionsentscheidungen	109
7.1	Unsicherheit	109
7.1.1	Bayes-Regel	110
7.1.2	Rendite-Risiko-Prinzip ($\mu\sigma$ -Prinzip)	111
7.1.3	Portfoliotheorie	114
7.1.4	Capital Asset Pricing Model	118
7.2	Ertragsteuern	123
7.2.1	Standardmodell	123
7.2.2	Steuerparadoxon	126
8	Messung von Marktpreisrisiken (Value at Risk)	129
8.1	Varianz-Kovarianz-Ansatz	129
8.2	Historische Simulation	139
8.3	Monte-Carlo-Simulation	141

Teil C Finanzierung

9	Begriff, Märkte und Arten der Finanzierung	149
9.1	Finanzierungsbegriff	149
9.2	Finanzmärkte	150
9.3	Überblick über die Finanzierungsarten	152
10	Beteiligungsfinanzierung	155
10.1	Wesen und Funktionen der Beteiligungsfinanzierung	155
10.2	Anlässe der Beteiligungsfinanzierung	158
10.2.1	Gründung und Kapitalerhöhung	158
10.2.2	Umwandlung	159
10.2.3	Kapitalherabsetzung und Liquidation	160
10.3	Beteiligungsfinanzierung nicht emissionsfähiger Unternehmen	161
10.3.1	Einzelfirma und Personenhandelsgesellschaften	162
10.3.1.1	Einzelfirma	162
10.3.1.2	Offene Handelsgesellschaft (OHG)	163
10.3.1.3	Kommanditgesellschaft (KG)	164
10.3.2	Gesellschaft mit beschränkter Haftung (GmbH)	166
10.3.2.1	Gründung	166
10.3.2.2	Kapitalveränderungen	168
10.3.3	Genossenschaft	169
10.3.3.1	Geschäftsguthaben und Geschäftsanteil	170

	10.3.3.2	Ergebnisrücklagen	171
	10.3.3.3	Nachschusspflichten	172
10.4		Beteiligungsfinanzierung emissionsfähiger Unternehmen	172
	10.4.1	Aktienemissionsfähige Unternehmensformen	172
	10.4.1.1	Aktiengesellschaft (AG)	172
	10.4.1.2	Kommanditgesellschaft auf Aktien (KGaA)	176
	10.4.1.3	Societas Europaea (SE)	177
	10.4.2	Aktiengattungen	178
	10.4.2.1	Nennwert- und Stückaktien	178
	10.4.2.2	Stamm- und Vorzugsaktien	179
	10.4.2.3	Inhaber- und Namensaktien	182
	10.4.3	Kapitalmaßnahmen	184
	10.4.3.1	Kapitalerhöhung	184
	10.4.3.2	Aktienrückkauf	188
	10.4.3.3	Kapitalherabsetzung	193
	10.4.4	Going Public	196
	10.4.4.1	Motive und Prozess des Going Public	196
	10.4.4.2	Emissionsverfahren	200
	10.4.4.3	Going Private und Delisting	203
11		Kreditfinanzierung und Mezzanine-Finanzierung	205
	11.1	Wesen und Voraussetzungen	205
	11.1.1	Begriffsabgrenzung und Merkmale	205
	11.1.2	Voraussetzungen	207
	11.1.3	Rating	208
	11.1.4	Basel III und Bankenregulierung	210
	11.1.5	Kreditsicherheiten	213
	11.1.5.1	Personensicherheiten	213
	11.1.5.2	Sachsicherheiten	215
	11.2	Kurzfristige Kredite	219
	11.2.1	Handelskredite	219
	11.2.1.1	Lieferantenkredit	220
	11.2.1.2	Kundenanzahlung	221
	11.2.2	Kurzfristige Bankkredite	222
	11.2.2.1	Kontokorrentkredit	222
	11.2.2.2	Lombardkredit	223
	11.2.2.3	Wechseldiskontkredit	224
	11.2.2.4	Kreditleihe	224
	11.2.2.5	Außenhandelskredite	225
	11.2.3	Commercial Paper	226
	11.3	Mittel- und langfristige Kredite	228
	11.3.1	Mittel- und langfristige Bankkredite	228

11.3.1.1	Investitionsdarlehen	228
11.3.1.2	Öffentliche Kreditprogramme	229
11.3.2	Schuldverschreibungen	230
11.3.2.1	Merkmale	230
11.3.2.2	Arten von Schuldverschreibungen	230
11.3.3	Sonstige mittel- und langfristige Kreditfinanzierung	235
11.3.3.1	Schuldscheindarlehen	235
11.3.3.2	Projektfinanzierung	236
11.3.3.3	Leasing	236
11.4	Mezzanine-Finanzierung	240
11.4.1	Begriff, Arten und Einsatzmöglichkeiten	240
11.4.2	Instrumente der Mezzanine-Finanzierung	242
11.4.2.1	Stille Gesellschaft	242
11.4.2.2	Nachrangiges Darlehen	244
11.4.2.3	Genussrechtskapital	245
11.4.2.4	Optionsanleihe	247
11.4.2.5	Wandelanleihe	249
11.4.3	Private Equity und Venture Capital	252
11.4.3.1	Begriffsabgrenzung	253
11.4.3.2	Kapitalgeber	254
11.4.3.3	Finanzierungsphasen	257
11.4.4	Crowdfunding und Crowdfunding	259
12	Innenfinanzierung	263
12.1	Wesen der Innenfinanzierung	263
12.2	Überschussfinanzierung	264
12.2.1	Selbstfinanzierung	265
12.2.1.1	Offene Selbstfinanzierung	265
12.2.1.2	Stille Selbstfinanzierung	266
12.2.1.3	Beurteilung der Selbstfinanzierung	267
12.2.2	Finanzierung aus Abschreibungen	269
12.2.2.1	Kapitalfreisetzungseffekt	270
12.2.2.2	Kapazitätserweiterungseffekt	271
12.2.3	Finanzierung aus Rückstellungen	273
12.2.3.1	Merkmale und Arten von Rückstellungen	273
12.2.3.2	Pensionsrückstellungen	274
12.3	Umschichtungsfinanzierung	277
12.3.1	Factoring und Forfaitierung	277
12.3.1.1	Factoring	277
12.3.1.2	Forfaitierung	282
12.3.2	Asset Backed Securities (True-Sale-ABS)	282
12.3.2.1	Wesen und Struktur	283

12.3.2.2	Vorteile für den ABS-Originator	288
12.3.2.3	ABS im Vergleich zu Factoring	289
12.3.3	Sonstige Kapitalfreisetzungen	289
12.3.3.1	Verkauf von Gütern und Finanztiteln	290
12.3.3.2	Finanzierungseffekt durch Rationalisierung	292

Teil D Derivate

13	Wesen von Finanzderivaten	295
13.1	Merkmale und Arten	295
13.2	Derivatehandel	298
14	Finanzswaps	301
14.1	Zinsswap	301
14.1.1	Charakteristika	301
14.1.2	Einsatzmöglichkeiten von Zinsswaps	303
14.1.2.1	Aktivmanagement	304
14.1.2.2	Passivmanagement	306
14.1.3	Ermittlung des Marktwertes von Zinsswaps	308
14.2	Weitere Swapformen	309
14.2.1	Währungsswap	310
14.2.2	Zins-/Währungsswap	312
15	Unbedingte Termingeschäfte	315
15.1	Forwards	315
15.1.1	Devisentermingeschäft	315
15.1.2	Forward Rate Agreement	317
15.1.2.1	Wesen von Forward Rate Agreements	317
15.1.2.2	Anwendung von Forward Rate Agreements	318
15.1.2.3	FRA-Satz	320
15.2	Futures	321
15.2.1	Bund-Future	322
15.2.1.1	Basiswert und Preisbildung	322
15.2.1.2	Anwendung des Bund-Futures	323
15.2.2	DAX-Future	326
15.2.2.1	Basiswert und Preisbildung	326
15.2.2.2	Anwendung des DAX-Futures	327
16	Optionen	331
16.1	Wesen von Optionen	331
16.1.1	Begriff und Grundpositionen	331
16.1.2	Optionspreis	336
16.1.2.1	Komponenten	336

16.1.2.2	Bestimmungsfaktoren des theoretischen Optionspreises.	337
16.1.2.3	Sensitivitätskennzahlen.	338
16.2	Aktien- und Aktienindexoptionen.	339
16.2.1	Aktienoptionen.	339
16.2.1.1	Merkmale der Eurex-Aktienoptionen.	340
16.2.1.2	Anwendung der Eurex-Aktienoptionen.	341
16.2.2	DAX-Option.	343
16.2.2.1	Merkmale der Eurex-DAX-Option.	343
16.2.2.2	Anwendung der Eurex-DAX-Option.	344
16.3	Zinsoptionen.	345
16.3.1	Cap, Floor und Collar.	345
16.3.1.1	Cap.	345
16.3.1.2	Floor.	347
16.3.1.3	Collar.	348
16.3.2	Swaption.	349
17	Kreditderivate.	351
17.1	Total Return Swap.	352
17.2	Credit Default Swap.	352
17.3	Credit Linked Note.	353
17.4	Synthetische Asset Backed Securities.	354
17.5	Ursachen der Finanzkrise.	354
 Teil E Aufgaben und Lösungen		
18	Aufgaben.	359
18.1	Übersicht über die Aufgaben.	360
18.2	Aufgabenstellungen.	361
19	Lösungen.	373
19.1	Übersicht über die Lösungen.	374
19.2	Lösungshinweise.	375
 Literatur.		393
 Stichwortverzeichnis.		397