

Inhaltsübersicht

Vorwort	19
Kapitel 1 Grundlagen der betrieblichen Finanzwirtschaft	21
Kapitel 2 Eigenfinanzierung	57
Kapitel 3 Kreditfinanzierung	141
Kapitel 4 Fremdfinanzierung mit Effekten	225
Kapitel 5 Innenfinanzierung	279
Kapitel 6 Sonderformen der Finanzierung	311
Kapitel 7 Finanzderivate	361
Kapitel 8 Investitionsrechnung	425
Kapitel 9 Finanzorganisation, -planung und -controlling	497
Kapitel 10 Aufgabenlösungen zum Buch	551
Literatur	601
Register	605

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	19
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	36
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
1.4 Aufbau des Buches	50
Zusammenfassung dieses Kapitels	50
Aufgaben	52
Kapitel 2 Eigenfinanzierung	57
Lernziele	58
2.1 Definition und Formen	59
2.2 Eigenfinanzierung der Nicht-Aktiengesellschaften	60
2.2.1 Mangelnde Kapitalmarktfähigkeit der Beteiligungen	60
2.2.2 Einzelunternehmung	60
2.2.3 Personengesellschaften	60

Inhaltsverzeichnis

2.2.3.1	Gesellschaft bürgerlichen Rechts	61
2.2.3.2	Offene Handelsgesellschaft	62
2.2.3.3	Kommanditgesellschaft	62
2.2.3.4	Stille Gesellschaft	62
2.2.4	Kapitalgesellschaften	65
2.2.4.1	Gesellschaft mit beschränkter Haftung	66
2.2.4.2	Genossenschaft	67
2.3	Eigenfinanzierung der Aktiengesellschaft.	68
2.3.1	AG und Aktie.	68
2.3.2	Aktienarten	70
2.3.2.1	Inhaber-, Namens- und vinkulierte Namensaktien	70
2.3.2.2	Nennwert- und Stückaktien	72
2.3.2.3	Stamm- und Vorzugsaktien.	72
2.3.3	Erwerb eigener Aktien.	77
2.3.4	Wichtige Kennzahlen zur Bewertung von Aktien	79
2.3.4.1	Übersicht am Beispiel	79
Beispiel	Fundamentale Aktienkennzahlen	79
2.3.4.2	Das Kurs-Gewinn-Verhältnis	82
Beispiel	Unterschied von KGV und PEG-Ratio	84
2.3.5	Aktienhandel und Börse.	85
2.3.5.1	Börslicher und außerbörslicher Aktienhandel	85
2.3.5.2	Börsenteilnehmer und Kursbildungsmethoden.	87
2.3.5.3	Börsenarten	89
2.3.5.4	Börsensegmente.	89
2.3.5.5	Aktienindizes	92
2.3.5.6	Feststellung der Aktienkurse	94
2.3.6	Aktienemission	99
2.3.6.1	Begriff, Formen und Motive der Aktienemission	99
2.3.6.2	Technische Durchführung der Aktienemission.	100
2.3.6.3	Platzierungsmethoden bei öffentlicher Emission und Emissionskursfindung	101
2.3.6.4	Bezugsrecht	106
Beispiel	Ermittlung des Bezugrechtwerts	107
Beispiel	Bezugsrechtsausschluss bei Ausnutzung der gesetzlichen Grenzen	110
2.3.7	Formen der aktienrechtlichen Kapitalerhöhung	110
Beispiel	Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln im Verhältnis 1:1 bei Aktien mit einem Nennwert von 1 €	112
2.3.8	Finanzielle Sanierung der Aktiengesellschaft	114
Beispiel	Finanzielle Sanierung	114
2.3.9	Beispiel einer Aktienemission.	115
Beispiel	Erstimmmission von Aktien mit Kapitalerhöhung und gleichzeitiger Reduzierung des Eigenkapitals der Alteigentümer	115
2.4	Organisationsformen von Beteiligungsfinanzierungen	117
2.4.1	Kategorien von Investoren in Beteiligungen	117
2.4.2	Private Equity-Finanzierungen	121

Zusammenfassung dieses Kapitels	127
Aufgaben	130
Kapitel 3 Kreditfinanzierung	141
Lernziele	142
3.1 Kreditentscheidung der Banken	143
3.1.1 Kreditbeziehung als Principal-Agent-Beziehung.....	143
3.1.2 Basel II und Basel III.	144
3.1.3 Einflussfaktoren auf die Kreditentscheidung	148
3.1.3.1 Quantitative Faktoren der Kreditentscheidung	148
3.1.3.2 Qualitative Faktoren der Kreditentscheidung	150
Beispiel Ermittlung einer Bonitätsnote vor Berücksichtigung von Sicherheiten	153
3.1.3.3 Miteinbeziehung der Sicherheiten und der Profitabilität in die Kreditentscheidung	154
Beispiel Zinsfestlegung in Abhängigkeit von Bonität und Besicherung	155
3.1.3.4 Risikoadjustierte Eigenkapitalrendite	157
3.1.4 Grundlagen der Kreditbesicherung	157
3.1.4.1 Bedeutung der Sicherheiten bei Insolvenz des Schuldners ..	157
3.1.4.2 Wichtige Kategorien von Sicherheiten.	157
3.1.5 Personalsicherheiten	161
3.1.5.1 Bürgschaft	161
3.1.5.2 Kreditauftrag	164
3.1.5.3 Garantie	164
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	170
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
Beispiel 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	180

Inhaltsverzeichnis

3.1.7.11 Sicherungsvertrag	181
3.1.7.12 Zins- und Tilgungszahlungen auf den Kredit oder auf die Grundschuld	181
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	185
Beispiel Ertragswertrechnung	187
3.2 Kreditarten	188
3.2.1 Übersicht	188
3.2.2 Kontokorrentkredit	189
3.2.3 Diskontkredit	189
3.2.4 Lombardkredit	190
3.2.5 Kurzfristige Kredite mit separater Zinsvereinbarung	191
3.2.6 Lieferantenkredit	191
Beispiel Errechnung der Opportunitätskosten bei Verzicht auf Skontoabzug	192
3.2.7 Anzahlung	192
3.2.8 Tilgungsformen von Darlehen	193
3.2.8.1 Gegenüberstellung anhand von Zins- und Tilgungsplänen .	193
Beispiel Unterschied der drei Haupttilgungsformen	193
3.2.8.2 Annuitätendarlehen	196
3.2.8.3 Tilgungsdarlehen	196
3.2.8.4 Endfälliges Darlehen	197
3.2.9 Zinsformen von Darlehen	197
3.2.9.1 Festzinsdarlehen	197
Beispiel Beispiel und Formel zum näherungsweisen Effektivzins beim endfälligen Darlehen	198
Beispiel Auswirkungen des Disagios	200
Beispiel Aktiv-Aktiv-Vergleich	203
3.2.9.2 Längerfristige Kredite mit variablem Zins	203
Beispiel Roll-over-Kredit	204
3.2.10 Refinanzierungsformen von Darlehen	204
3.2.10.1 Darlehen aus eigener Liquidität der Banken	204
3.2.10.2 Durchgeleitete Darlehen	204
3.2.11 Darlehen unterschiedlicher Größenordnung	205
3.2.11.1 Mittelstands- contra Konsortialdarlehen	205
3.2.11.2 Schultscheindarlehen	205
3.2.12 Formen der Kreditleihe	206
3.2.12.1 AVALkredite	207
3.2.12.2 Sonstige Formen der Kreditleihe	210
3.3 Kredite mit teilweisem Eigenkapitalcharakter	211
Zusammenfassung dieses Kapitels	212
Aufgaben	214

Kapitel 4 Fremdfinanzierung mit Effekten	225
Lernziele	226
4.1 Grundlagen	227
4.1.1 Securitisation	227
4.1.2 Systematische Einordnung der Forderungspapiere	227
4.1.2.1 Urkunden, Wertpapiere und Effekten	227
4.1.2.2 Wertpapiere nach Art der Übertragung	229
4.1.2.3 Wertrechte	231
4.1.3 Emission und Handel sowie Anleger von Forderungspapieren	231
4.1.3.1 Emission (Primärmarkt)	231
4.1.3.2 Laufender Handel (Sekundärmarkt)	233
4.1.3.3 Investoren	233
4.1.4 Verzinsung und Rückzahlung der Forderungspapiere	233
4.1.4.1 Verzinsung	233
4.1.4.2 Rückzahlung von Anleihen	240
4.1.5 Externes Rating von Emittenten und Anleihen	241
Beispiel Kreditkrise: Rolle unzuverlässiger Ratings	244
4.2 Formen reiner Forderungspapiere	245
4.2.1 Übersicht	245
4.2.2 Industrieanleihe	246
4.2.3 Floater	246
4.2.4 Währungsanleihen mit speziellen Währungsvereinbarungen	246
Beispiel Doppelwährungsanleihe	247
4.2.5 Zerobond	248
4.2.6 Commercial Paper und Medium Term Note	249
4.3 Anleihen mit teilweisem Eigenkapitalcharakter	251
4.3.1 Charakter der Mischformen und Übersicht	251
4.3.2 Wandelanleihe	252
4.3.2.1 Definition der Wandelschuldverschreibung und grundsätzlicher Finanzierungseffekt	252
4.3.2.2 Ausstattung	252
Beispiel Wandelanleihe	254
4.3.2.3 Verwandtschaft mit Aktien oder Obligationen	255
4.3.2.4 Sonderformen: Umtauschanleihe und Zwangswandelanleihe	255
4.3.3 Optionsanleihe	256
4.3.3.1 Definition und grundsätzlicher Finanzierungseffekt	256
4.3.3.2 Ausstattung	256
Beispiel Zahlenbeispiel zu den Konditionen der Optionsanleihe	257
4.3.3.3 Die Verwandtschaft der Optionsanleihe zu Aktie oder Obligation	258
4.3.3.4 Trennung von Anleihe und Optionsscheinen	259
4.3.3.5 Finanzierungseffekte bei Wandel- und Optionsanleihe im Vergleich	259
4.3.4 Nachrangige Obligation	260
4.3.4.1 Junk Bonds und ihre unterschiedlichen Entstehungsgründe	260

Inhaltsverzeichnis

4.3.4.2 Geborene Junk Bonds mit Nachrang	260
4.3.4.3 Nachrangige Anleihen über Junk Bond-Qualität	261
4.3.5 Genussschein und Hybridanleihe	262
4.3.5.1 Hauptmerkmale der Genussrechte	262
4.3.5.2 Hybrider Charakter (mezzaniner Kapitalcharakter) der Genussscheine	263
4.3.5.3 Handelsrechtliche Regelungen zur Frage des Eigen- oder Fremdkapitalcharakters von Genussscheinen	264
4.3.5.4 Steuerliche Behandlung der Genussscheine	264
4.3.5.5 Genussschein als steuerliches Fremdkapital und gleichzeitig Eigenkapital nach HGB	265
4.3.5.6 Abgrenzung des Genussrechts zur stillen Gesellschaft	265
4.3.5.7 Flat-Notiz des Genussscheins	267
4.3.5.8 Hybridanleihe	267
Zusammenfassung dieses Kapitels	268
Aufgaben	270
 Kapitel 5 Innenfinanzierung	 279
Lernziele	280
5.1 Cashflow (Umsatzüberschuss)	281
5.2 Bereiche der Innenfinanzierung	286
5.3 Selbstfinanzierung	287
5.3.1 Offene Selbstfinanzierung	287
5.3.1.1 Offener Gewinneinbehalt der Kapitalgesellschaften	288
5.3.1.2 Offener Gewinneinbehalt der Personengesellschaften	290
5.3.2 Stille Selbstfinanzierung	290
5.3.2.1 Unterbewertung von Vermögen	290
5.3.2.2 Überbewertung von Fremdkapital	291
5.3.2.3 Der Finanzierungseffekt aus der Bildung stiller Reserven ..	291
5.3.3 Kürzung der offenen Selbstfinanzierung durch gewinnabhängige Steuern	292
5.3.3.1 Gewinnsteuern	292
5.3.3.2 Erhöhter Gewinnausweis durch Zinsschranke	294
5.3.3.3 Versteuerung der Kapitaleinkünfte	295
5.4 Finanzierung aus den Gegenwerten unbarer Aufwendungen	295
5.4.1 Charakter der Innenfinanzierung aus den Gegenwerten unbarer Aufwendungen	295
5.4.2 Finanzierung durch Abschreibungsgegenwerte	296
5.4.2.1 Finanzierungseffekt zurückgeflossener Abschreibungsgegenwerte	296
5.4.2.2 Kapazitätserweiterungseffekt	296
Beispiel Kapazitätserweiterungseffekt nach Lohmann/Ruchti	298
5.4.3 Finanzierung durch Gegenwerte der Nettozuweisungen zu langfristigen Rückstellungen	301

5.5	Finanzierung durch Kapitalfreisetzung außerhalb des Umsatzprozesses ..	303
5.5.1	Reduzierung des betriebsnotwendigen Vermögens durch Rationalisierung	303
5.5.2	Sonstiger Verkauf von Vermögen	303
	Zusammenfassung dieses Kapitels	304
	Aufgaben	306
	Kapitel 6 Sonderformen der Finanzierung	311
	Lernziele	312
6.1	Factoring	313
6.1.1	Definition des Factorings ..	313
6.1.2	Für wen eignet sich Factoring?	313
6.1.3	Funktionen des Factors	314
6.1.4	Kosten des Factorings	315
6.1.5	Steuerfragen zu den Aufwendungen für Factoring	315
6.1.6	Factoring und Zessionskredit der Banken	316
6.1.7	Grenzen und Hindernisse für das Factoring	317
	Beispiel Die Auswirkung des Factorings auf die Bilanz	317
6.2	Forfaitierung	319
6.2.1	Definition und Ablauf	319
6.2.2	Steuerfragen zu den Aufwendungen für Forfaitierung	320
6.2.3	Dokumentation der Forderungen	321
6.2.4	Besicherung der Forderungen	322
6.2.5	Forfaitierung contra Factoring	323
6.3	Finanzierung über Asset Backed Securities	324
	Beispiel Asset Backed Securities von Schalke 04	324
	Beispiel Kreditkrise: Starke Mischung der Forderungen zu unübersichtlichen Portefeuilles der Einzweckgesellschaften	326
	Beispiel Kreditkrise: Rolle der MBS	328
6.4	Finanzierungs-Leasing	330
6.4.1	Grundlagen und Formen	330
6.4.1.1	Finanzierungscharakter des Finanzierungs-Leasings ..	330
6.4.1.2	Formen des Leasings	330
6.4.1.3	Finanzierungs-Leasing contra Miete	332
6.4.2	Voll- und Teilamortisations-Leasing	334
6.4.3	Regelung der Situation nach Ablauf der Grundmietzeit	335
6.4.3.1	Rechte des Leasingnehmers auf das Leasingobjekt nach Ablauf der Grundmietzeit beim Vollamortisations-Leasing	335
6.4.3.2	Besondere Rechte und Pflichten der Parteien des Leasingvertrags im Falle des Teilamortisations-Leasings ..	336
	Beispiel Der Vertrag mit Andienungsrecht des Leasinggebers (Variante 1)	337
	Beispiel Der Vertrag mit Aufteilung des Mehrerlöses und Differenzausgleichspflicht des Leasingnehmers (Variante 2)	338

Inhaltsverzeichnis

Beispiel Der kündbare Vertrag (Variante 3)	339
6.4.4 Steuerliche Zuordnung des Leasinggegenstands	341
6.4.5 Leasingrate und Leasing-Refinanzierung	343
6.4.6 Finanzierungs-Leasing oder Darlehensfinanzierung	345
6.4.6.1 Wichtige qualitative Faktoren	345
6.4.6.2 Wichtige quantitative Faktoren	346
Zusammenfassung dieses Kapitels	349
Aufgaben	351
Kapitel 7 Finanzderivate	361
Lernziele	362
7.1 Grundbegriffe und Einteilung	363
7.1.1 Spekulation, Hedging und Arbitrage mit Finanzderivaten	363
7.1.2 Kategorien von Finanzderivaten	364
7.1.3 Erfüllungsformen	365
7.2 Future und Forward	366
7.2.1 Begriff und Formen	366
7.2.2 Euro-Bund-Future	366
7.2.3 Gewinn- und Verlustbetrachtung	368
7.2.3.1 Spekulation mit Futures: Gewinn- und Verlustanalyse ..	368
7.2.3.2 Hedging mit Futures: Gewinn und Verlustanalyse ..	370
7.2.4 Kapitaleinsatz durch Marginzahlung	373
Beispiel Verringelter Kapitaleinsatz erhöht die Rentabilität ..	374
7.3 Forward Rate Agreement	374
7.4 Financial Swaps	375
7.4.1 Begriff und Formen	375
7.4.2 Zinsswap	375
7.4.2.1 Inhalt der Zinsswap-Vereinbarung	375
7.4.2.2 Anlässe und Motive für Zinsswaps	376
Beispiel Vorteil eines Marktteilnehmers aus einem Zinsswap bei gegebenen Marktkonditionen	382
7.4.3 Währungs-Swap	383
7.4.3.1 Ablaufschema	383
Beispiel Ablauf eines Währungsswaps	383
7.4.3.2 Verwandtschaft mit dem klassischen Devisentermingeschäft	384
7.5 Option	386
7.5.1 Begriff und Formen	386
7.5.2 Gewinn- und Verlustbetrachtung	388
7.5.2.1 Spekulation mit Optionen: Gewinn- und Verlustanalyse ..	388
7.5.2.2 Hedging mit Optionen: Gewinn- und Verlustanalyse ..	391
7.5.3 Optionspreise	392
7.5.3.1 Preisnotiz	393
7.5.3.2 Innerer Wert	393
7.5.3.3 Zeitwert	395
7.5.3.4 Hebel und Omega	396
Beispiel Kennzahlen eines Aktien-Calls	397

7.5.4	Optionspreisentwicklung abhängig von der Kursentwicklung des Basiswerts	398
7.5.5	Margin bei Verkauf ungedeckter Optionen	400
7.6	Cap und Floor	400
7.6.1	Cap	400
7.6.2	Floor	401
7.6.3	Collar	401
7.7	Kreditderivate	402
7.7.1	Inhalt, Bedeutung und Einsatzmotive	402
7.7.2	Diskreter Credit Event contra kontinuierlich veränderlicher Credit Spread oder sogar Marktwert	403
7.7.3	Risikoaktivum contra Referenzinstrument	404
7.7.4	Grundformen von Kreditderivaten mit Bezug auf diskrete Veränderungen der Referenzwerte	404
7.7.4.1	Credit Default Swap	404
	Beispiel Kreditkrise: CDS zum Risikotransfer	406
7.7.4.2	Credit Linked Note	406
	Beispiel Credit Linked Note	407
7.7.5	Grundformen von Kreditderivaten mit Bezug auf kontinuierliche Veränderungen der Referenzwerte	409
7.7.5.1	Credit Spread Option	409
	Beispiel Credit Spread Put zum Hedging einer bestehenden Aktivposition	409
7.7.5.2	Total (Rate of) Return Swap	410
	Beispiel Total Return Swap	410
	Zusammenfassung dieses Kapitels	411
	Aufgaben	416
	Kapitel 8 Investitionsrechnung	425
	Lernziele	426
8.1	Inhalt von Investitionsrechnung und -planung	427
8.1.1	Bedeutung der Investitionen für die betriebliche Finanzwirtschaft	427
8.1.2	Investitionsrechnung und -entscheidung	427
8.1.3	Ablauf der Investitionsplanung	428
8.1.4	Typen der klassischen Investitionsrechenverfahren	429
8.2	Statische Verfahren	430
8.2.1	Gemeinsame Grundlagen der statischen Verfahren	430
8.2.1.1	Einteilung der statischen Verfahren und grundsätzlicher Vergleich	430
8.2.1.2	Vereinfachungen in allen statischen Rechnungen	431
8.2.2	Kostenvergleichsrechnung	432
8.2.2.1	Entscheidungskriterium	432
8.2.2.2	Einbezogene Kosten	433
	Beispiel Anwendung von Faustregeln betreffend Kapitalkosten und Abschreibungen	433
8.2.2.3	Gesamt- oder Stückkosten	435
8.2.2.4	Kritische Beschäftigung beim Gesamtkostenvergleich	435

Inhaltsverzeichnis

8.2.2.5	Gesamtkostenvergleich	436
8.2.2.6	Stückkostenvergleich	437
8.2.2.7	Grenzen des bloßen Vergleichs der Kosten	438
8.2.3	Gewinnvergleichsrechnung	438
8.2.3.1	Entscheidungskriterium	438
8.2.3.2	Kritische Beschäftigung beim Gesamtgewinnvergleich	438
Beispiel	Ermittlung der kritischen Beschäftigung bei einem Gesamtgewinnvergleich	439
8.2.3.3	Gesamtgewinnvergleich	440
8.2.3.4	Stückgewinnvergleich	441
8.2.3.5	Grenzen des Gewinnvergleichs	442
8.2.4	Rentabilitätsvergleichsrechnung	442
8.2.4.1	Gesamtkapitalrentabilität	442
8.2.4.2	Entscheidungskriterium	442
Beispiel	Rentabilitätsvergleich	443
8.2.4.3	Grenzen des statischen Rentabilitätsvergleichs	444
8.2.5	Statische Amortisationsrechnung	444
8.2.5.1	Entscheidungskriterium	444
8.2.5.2	Durchschnitts- und Kumulationsmethode	444
Beispiel	Statische Amortisationsrechnung mit unterjähriger Rechnung	446
8.2.5.3	Grenzen des statischen Amortisationsvergleichs	448
8.2.6	Zusammenfassender Vergleich der statischen Methoden	449
8.3	Dynamische Verfahren	450
8.3.1	Zahlungsströme als Basis	450
8.3.2	Kalkulationszins	451
8.3.2.1	Entgangene Rendite bei alternativer Kapitalverwendung	451
8.3.2.2	Zins der Finanzierung (Herkunft des eingesetzten Kapitals) als Untergrenze	451
8.3.2.3	Zins für risikolose Anlagen beim Rechnen mit Sicherheitsäquivalenten	452
8.3.2.4	Risikozuschlag je nach Investitionsobjekt	452
8.3.2.5	Kalkulationszins als abgeleiteter Zinssatz bei Kapitalbudgetierung	453
8.3.2.6	Finanzmathematische Faktoren	453
8.3.3	Kapitalwertmethode	454
8.3.3.1	Verwandtschaft mit der statischen Methode des Gesamtgewinnvergleichs	454
8.3.3.2	Vorteilsregeln	455
8.3.3.3	Interpretation des Kapitalwerts	455
Beispiel	Ermittlung eines Kapitalwerts	456
8.3.3.4	Kapitalwertkurven und Einfluss des Kalkulationszinses auf die Rangfolge der Alternativen	457
8.3.3.5	Kapitalwert bei unendlicher Investitionsdauer	458
Beispiel	Kapitalwert bei unendlicher Investitionsdauer	458

8.3.4	Interne-Zinsfuß-Methode	458
8.3.4.1	Verwandtschaft mit der Methode des statischen Rentabilitätsvergleichs	458
8.3.4.2	Vorteilsregeln	459
8.3.4.3	Interpretation des Internen Zinsfußes im Gegensatz zum Kapitalwert	459
8.3.4.4	Nährungslösung	460
Beispiel	Interne-Zinsfuß-Methode mit näherungsweiser linearer Interpolation und bei exakter Rechnung	462
8.3.4.5	Interner Zinssatz bei unendlicher Investitionsdauer	462
Beispiel	Interner Zinsfuß bei unendlicher Investitionsdauer	463
8.3.4.6	Zulässige Zahlungsreihen bei der Internen-Zinsfuß-Methode	463
8.3.5	Annuitätenmethode	463
8.3.5.1	Verwandtschaft mit der statischen Methode des Gesamtgewinnvergleichs	463
8.3.5.2	Vorteilsregeln	464
8.3.5.3	Interpretation der Annuität im Gegensatz zum Kapitalwert	464
8.3.5.4	Annuität bei unbegrenzter Investitionsdauer und konstanten Nettoüberschüssen	465
Beispiel	Annuität bei unendlicher Investitionsdauer	465
8.3.6	Vergleich dynamischer Investitionsrechnungen bei abweichenden Investitionshöhen und -dauern	465
Beispiel	Dynamische Investitionsrechnung bei abweichenden Investitionshöhen und -dauern	466
8.3.6.1	Unterschiedliche Investitionshöhen	467
8.3.6.2	Unterschiedliche Investitionsdauern	468
8.3.7	Dynamische Amortisationsrechnung	470
8.3.7.1	Vorteilsregeln	470
8.3.7.2	Vorgehensweise	470
8.3.7.3	Kombination mit anderen dynamischen Verfahren	472
8.3.8	Universelle Anwendbarkeit der dynamischen Methoden	472
8.3.8.1	Bewertung von Finanzierungsalternativen	473
Beispiel	Anwendung der Kapitalwertmethode zum Finanzierungsvergleich	473
8.3.8.2	Ertragswert eines Unternehmens	475
8.4	Nutzwertanalyse	477
8.4.1	Überwindung der Suboptimierung bei den klassischen Investitionsrechenverfahren	477
8.4.2	Ablauf der Nutzwertanalyse	478
Zusammenfassung dieses Kapitels	481	
Aufgaben	483	

Inhaltsverzeichnis

Kapitel 9 Finanzorganisation, -planung und -controlling	497
Lernziele	498
9.1 Finanzorganisation	499
9.1.1 Finanzorganisation im einzelnen Unternehmen	499
9.1.1.1 Einordnung des Finanzbereichs in die Unternehmensorganisation	499
9.1.1.2 Außenbeziehungen zu den Banken	500
9.1.2 Finanzorganisation im Konzern	501
9.1.2.1 Zentralisierung oder Dezentralisierung der Finanzführung	501
9.1.2.2 Finanzierungsgesellschaften	502
9.2 Finanzplanung und -controlling	503
9.2.1 Stellung der Finanzplanung in der Gesamtplanung	503
9.2.2 Klassische Planungsinstrumente	504
9.2.2.1 Liquiditätsstatus und Cash Management	505
9.2.2.2 Finanzplan	507
9.2.2.3 Plan-Jahresabschluss und von diesem abgeleitete Rechnungen	514
9.2.3 Finanzierungsregeln und -modelle	521
9.2.3.1 Horizontale Kapital-Vermögens-Strukturregeln	521
9.2.3.2 Vertikale Kapitalstrukturmodelle	522
Beispiel Leverage-Effekt	523
9.2.4 Optimale Diversifizierung der Kapitalanlagen	527
9.2.5 Kennzahlen für Finanzplanung und -controlling	529
9.2.5.1 Kennzahlen zur Bilanz	530
9.2.5.2 Kennzahlen zur Erfolgsrechnung	535
9.2.5.3 Kennzahlen zum Cashflow Statement	538
9.2.5.4 Grenzen der Finanzkennzahlen	539
Zusammenfassung dieses Kapitels	540
Aufgaben	543
Kapitel 10 Aufgabenlösungen zum Buch	551
10.1 Lösungen der Aufgaben des Kapitels 1	552
10.2 Lösungen der Aufgaben des Kapitels 2	555
10.3 Lösungen der Aufgaben des Kapitels 3	562
10.4 Lösungen der Aufgaben des Kapitels 4	567
10.5 Lösungen der Aufgaben des Kapitels 5	570
10.6 Lösungen der Aufgaben des Kapitels 6	573
10.7 Lösungen der Aufgaben des Kapitels 7	577
10.8 Lösungen der Aufgaben des Kapitels 8	583
10.9 Lösungen der Aufgaben des Kapitels 9	595
Literatur	601
Register	605