

# Inhaltsverzeichnis

<b>Vorwort zur 3. Auflage.....</b>	<b>15</b>
<b>Vorwort zur 2. Auflage.....</b>	<b>16</b>
<b>Vorwort zur 1. Auflage .....</b>	<b>17</b>
<b>Abkürzungsverzeichnis .....</b>	<b>19</b>
<b>1 Einführung in die betriebliche Finanzwirtschaft .....</b>	<b>27</b>
1.1 Grundlagen der Finanzwirtschaft.....	28
1.2 Finanzwirtschaftliche Grundbegriffe.....	32
1.3 Finanzwirtschaftliche Stromgrößen.....	34
<b>2 Finanzmathematische Grundlagen.....</b>	<b>41</b>
2.1 Einführung .....	42
2.2 Finanzmathematische Begriffe und Berechnungen .....	42
2.2.1 Aufzinsungsfaktor .....	44
2.2.2 Abzinsungsfaktor.....	45
2.2.3 Rentenbarwertfaktor.....	46
2.2.4 Ewige Rente .....	49
2.2.5 Kapitalwiedergewinnungsfaktor .....	50
2.2.6 Endwertfaktor .....	51
2.2.7 Restwertverteilungsfaktor (RVF) .....	53
2.3 Zinsrechnung .....	55
2.3.1 Einfache Verzinsung .....	55
2.3.2 Verzinsung mit Zinseszinsen .....	57
2.3.3 Unterjährige Verzinsung .....	59
<b>3 Grundlagen der Investitionsrechnung.....</b>	<b>65</b>
3.1 Einführung .....	66
3.2 Grundprinzipien der Investitionspolitik.....	67
3.3 Investitionsarten .....	69
3.4 Phasen des Investitionsentscheidungsprozesses.....	72
3.4.1 Anregungsphase .....	73
3.4.2 Suchphase .....	75
3.4.3 Auswahlphase .....	76
3.4.4 Realisierungsphase.....	76
3.4.5 Kontrollphase .....	77
3.5 Aufgaben und Verfahren der Investitionsrechnung.....	77

3.6	Elemente der Investitionsrechnung .....	80
3.6.1	Ermittlung der Zahlungsreihe für die Investitionsrechnung.....	80
3.6.2	Festlegung des Kalkulationszinssatzes.....	82
3.6.3	Ermittlung des gewichteten Gesamtkapitalkostensatzes (WACC) bei Berücksichtigung von Unsicherheit.....	84
<b>4</b>	<b>Statische Verfahren der Investitionsrechnung.....</b>	<b>87</b>
4.1	Einführung.....	88
4.2	Kostenvergleichsrechnung .....	89
4.2.1	Ermittlung der Kapitalkosten und Betriebskosten .....	90
4.2.2	Auswahlentscheidung .....	95
4.2.3	Kritische Auslastungsmenge .....	98
4.2.4	Ersatzinvestitionsentscheidung.....	100
4.2.5	Beurteilung der Kostenvergleichsrechnung .....	105
4.3	Gewinnvergleichsrechnung .....	106
4.3.1	Einzelinvestition.....	107
4.3.2	Auswahlentscheidung .....	108
4.3.3	Ersatzinvestitionsentscheidung .....	109
4.3.4	Break-even-Analyse — kritische Auslastung .....	110
4.3.5	Beurteilung der Gewinnvergleichsrechnung.....	115
4.4	Rentabilitätsvergleichsrechnung .....	115
4.4.1	Einzelinvestition und Auswahlentscheidung.....	119
4.4.2	Ersatzinvestitionsentscheidung .....	122
4.4.3	Beurteilung der Rentabilitätsvergleichsrechnung .....	122
4.5	Statische Amortisationsrechnung .....	123
4.5.1	Ermittlung der Amortisationszeit bei Einzelinvestition und Auswahlproblem .....	124
4.5.2	Ersatzinvestitionsentscheidung .....	126
4.5.3	Beurteilung der statischen Amortisationsrechnung .....	127
4.6	Beurteilung der der statischen Verfahren.....	128
<b>5</b>	<b>Dynamische Verfahren der Investitionsrechnung .....</b>	<b>131</b>
5.1	Einführung.....	132
5.2	Kapitalwertmethode.....	134
5.2.1	Einzelinvestition.....	136
5.2.2	Auswahl alternativer Investitionsobjekte .....	141
5.2.3	Die Kapitalwertrate — ein Instrument bei begrenztem Finanzierungsbudget.....	142
5.2.4	Bildung vollständiger Alternativen mittels Ergänzungs-/ Differenzinvestitionen.....	143
5.2.5	Wie geeignet ist die Kapitalwertmethode zum Bestimmen der Vorteilhaftigkeit einer Investition? .....	153

5.3	Interne Zinsfuß-Methode .....	155
5.3.1	Lösungsansätze für die Ermittlung des internen Zinsfußes ( $r$ ) .....	156
5.3.2	Einzelinvestition .....	161
5.3.3	Auswahl alternativer Investitionsobjekte.....	165
5.3.4	Bildung vollständiger Alternativen — Differenzinvestition.....	166
5.3.5	Vergleich zwischen der internen Zinsfuß-Methode und der Kapitalwertmethode.....	169
5.3.6	Beurteilung der internen Zinsfuß-Methode zur Bestimmung der Vorteilhaftigkeit einer Investition .....	171
5.4	Annuitätenmethode .....	173
5.4.1	Einzelinvestition .....	176
5.4.2	Auswahl alternativer Investitionsobjekte.....	180
5.4.3	Wie eignet sich die Annuitätenmethode zum Bestimmen der Vorteilhaftigkeit einer Investition?.....	183
5.5	Dynamische Amortisationsrechnung.....	184
5.5.1	Beurteilung der dynamischen Amortisationsrechnung zur Bestimmung der Vorteilhaftigkeit einer Investition.....	186
5.6	Vermögensendwertmethode .....	187
5.6.1	Kontenausgleichsverbot.....	188
5.6.2	Kontenausgleichsgebot.....	190
5.6.3	Beurteilung der Vermögensendwertmethode.....	191
5.7	Sollzinssatzmethode.....	191
5.7.1	TRM-Methode.....	192
5.7.2	VR-Methode .....	194
5.7.3	Baldwin-Methode.....	195
5.8	Optimale Nutzungsdauer und optimaler Ersatzzeitpunkt.....	197
5.8.1	Optimale Nutzungsdauer einer einmaligen Investition .....	198
5.8.2	Optimale Nutzungsdauer einer Investition bei einmaliger identischer Wiederholung.....	202
5.8.3	Optimale Nutzungsdauer eines Objektes mit unendlich vielen identischen Nachfolgeobjekten .....	204
5.9	Beurteilung der dynamischen Investitionsrechenverfahren.....	207
<b>6</b>	<b>Unternehmensbewertung.....</b>	<b>209</b>
6.1	Einführung.....	210
6.2	Anlässe der Unternehmensbewertung.....	210
6.3	Wert- und Preistheorie .....	211
6.4	Grundsätze ordnungsgemäßer Unternehmensbewertung.....	213
6.5	Verfahren der Unternehmensbewertung.....	215
6.5.1	Einzelbewertungsverfahren .....	216
6.5.2	Ertragswertverfahren.....	221
6.5.3	Mischverfahren.....	227
6.5.4	Stuttgarter Verfahren.....	230

6.5.5	Discounted-Cashflow-Verfahren .....	231
6.5.6	Multiplikatorverfahren.....	255
<b>7</b>	<b>Systematik der Finanzierung .....</b>	<b>275</b>
7.1	Einführung.....	276
7.2	Finanzierungsarten .....	276
7.3	Außen- und Innenfinanzierung .....	278
7.4	Eigen- und Fremdfinanzierung .....	280
7.4.1	Eigenkapital.....	282
7.4.2	Fremdfinanzierung.....	283
<b>8</b>	<b>Kapitalbedarfs- und Finanzplanung.....</b>	<b>285</b>
8.1	Einführung.....	286
8.2	Arten von Finanzplanrechnungen.....	287
8.3	Kapitalbedarf.....	288
8.4	Grundsätze und Aufgaben der Finanzplanung .....	295
8.5	Arten der Finanzplanung .....	297
8.5.1	Finanzpläne mit unterschiedlicher Erstellhäufigkeit.....	297
8.5.2	Finanzpläne mit unterschiedlicher Fristigkeit .....	297
8.5.3	Finanzpläne unter Berücksichtigung von Unsicherheiten.....	301
8.6	Finanzplan .....	302
8.7	Ableitung des Finanzplans aus den Teilplänen der Unternehmensplanung...	306
8.8	Liquiditätsplanung .....	307
8.9	Maßnahmen zur Steuerung der Liquidität im Unternehmen .....	308
8.10	Fallbeispiel .....	309
<b>9</b>	<b>Außenfremdfinanzierung .....</b>	<b>319</b>
9.1	Einführung.....	320
9.2	Kreditwürdigkeit und Kreditsicherheiten .....	320
9.2.1	Kreditwürdigkeit und Kreditfähigkeit .....	320
9.2.2	Rating .....	322
9.2.3	Kreditbesicherung.....	323
9.3	Die kurz- und mittelfristige Kreditfinanzierung.....	336
9.3.1	Handelskredite.....	336
9.3.2	Kurz- und mittelfristige Bankkredite.....	345
9.4	Langfristige Kreditfinanzierung.....	356
9.4.1	Schuldverschreibungen (Anleihen) .....	357
9.4.2	Schuldscheindarlehen.....	367
9.4.3	Langfristige Bankkredite/Darlehen.....	370
9.5	Effektivzinsbestimmung bei langfristigen Darlehen.....	376
9.5.1	Effektivverzinsung bei einem endfälligen Darlehen .....	376

9.5.2	Effektivverzinsung bei einem Ratendarlehen (Abzahlungsdarlehen) .....	379
9.5.3	Effektivverzinsung bei einem Annuitätendarlehen .....	385
<b>10</b>	<b>Beteiligungsfinanzierung.....</b>	<b>391</b>
10.1	Einführung.....	392
10.2	Die Grundlagen der Beteiligungsfinanzierung .....	392
10.3	Beteiligungsfinanzierung nicht börsenfähiger Unternehmen.....	395
10.3.1	Stille Beteiligung .....	395
10.3.2	Business Angels .....	396
10.3.3	Beteiligungsgesellschaften.....	396
10.4	Beteiligungsfinanzierung börsennotierter Unternehmen .....	398
10.5	Kapitalerhöhung.....	399
10.5.1	Formen der Kapitalerhöhung bei einer Aktiengesellschaft .....	400
10.5.2	Bezugsrecht .....	403
<b>11</b>	<b>Innenfinanzierung.....</b>	<b>411</b>
11.1	Einführung.....	412
11.2	Selbstfinanzierung .....	414
11.3	Finanzierung aus Abschreibungen .....	418
11.3.1	Kapitalfreisetzungseffekt.....	419
11.3.2	Kapazitätserweiterungseffekt .....	420
11.4	Finanzierung aus Rückstellungen .....	425
11.4.1	Pensionsrückstellungen.....	427
11.4.2	Beurteilung der Pensionsrückstellungen .....	432
11.4.3	Finanzierungseffekte von Pensionsrückstellungen.....	433
11.5	Finanzierung aus sonstigen Kapitalfreisetzungen.....	436
11.5.1	Finanzierungseffekt von Rationalisierungsmaßnahmen .....	436
11.5.2	Finanzierung durch Vermögensumschichtung .....	437
11.5.3	Sale-and-lease-back-Verfahren.....	438
11.5.4	Working Capital Management .....	438
<b>12</b>	<b>Sonderformen der Finanzierung .....</b>	<b>443</b>
12.1	Sonderformen der Fremdfinanzierung.....	444
12.1.1	Leasing.....	444
12.1.2	Klassifikation und Formen des Leasings .....	445
12.1.3	Beurteilung des Leasings .....	474
12.1.4	Kalkulation von Leasingraten pro Jahr bei Vollamortisationsverträgen .....	477
12.1.5	Kalkulation der Leasingraten pro Monat.....	480
12.2	Factoring.....	484
12.2.1	Factoringvertrag.....	485

12.2.2	Formen des Factorings .....	487
12.2.3	Funktionen und betriebswirtschaftliche Effekte des Factorings.....	488
12.2.4	Auswirkungen des Factorings auf die Bilanz .....	491
12.2.5	Vor- und Nachteile des Factorings.....	494
12.3	Finetradings .....	495
12.4	Forfaitierung .....	496
12.5	Asset Backed Securities .....	498
12.5.1	Grundlagen der Asset Backed Securities.....	499
12.5.2	Vor- und Nachteile — Asset Backed Securities .....	502
12.6	Crowdfunding .....	503
12.6.1	Arten des Crowdfunding .....	504
<b>13</b>	<b>Mezzanine-Finanzierungsinstrumente .....</b>	<b>509</b>
13.1	Einführung.....	510
13.2	Formen von Mezzanine-Kapital.....	511
13.3	Stille Beteiligung .....	513
13.4	Genusskapital.....	516
13.4.1	Genussrechte .....	516
13.4.2	Genusscheine .....	517
13.5	Wandel- und Optionsanleihen.....	520
13.5.1	Wandelanleihen .....	521
13.5.2	Optionsanleihen.....	522
13.5.3	Going-public-Anleihen .....	523
13.6	Nachrangige/partiarische Darlehen und Verkäuferdarlehen .....	523
<b>14</b>	<b>Finanzcontrolling und Finanzanalyse.....</b>	<b>525</b>
14.1	Einführung.....	526
14.2	Rentabilität.....	528
14.2.1	Eigenkapitalrentabilität (Return on Equity, ROE) .....	529
14.2.2	Gesamtkapitalrentabilität (Return on Assets, ROA) .....	530
14.2.3	Return on Investment (ROI).....	532
14.2.4	Umsatzrentabilität (Return on Sales, ROS) .....	534
14.3	Liquidität .....	535
14.3.1	Absolute Liquidität.....	536
14.3.2	Working Capital.....	536
14.3.3	Relative Liquidität — Liquiditätgrade .....	537
14.3.4	Gearing .....	539
14.4	Cashflow-Kennzahlen.....	541
14.4.1	Ermittlung des Cashflows.....	542
14.4.2	Schuldentilgungsdauer (dynamischer Verschuldungsgrad) .....	543
14.4.3	Innenfinanzierungsgrad der Investitionen .....	545
14.4.4	Cash-Burn-Rate.....	546

14.5	Analyse der Kapitalstruktur .....	546
14.5.1	Eigenkapitalquote (Equity Ratio).....	547
14.5.2	Fremdkapitalquote (Debt Ratio, Anspannungsgrad).....	548
14.5.3	Statischer Verschuldungsgrad (Debt-Equity Ratio) .....	549
14.5.4	Rückstellungsquote .....	549
14.5.5	Selbstfinanzierungsgrad .....	550
14.6	Analyse der Vermögensstruktur .....	550
14.6.1	Anlagenintensität .....	551
14.6.2	Vermögenskonstitution.....	552
14.6.3	Umlaufintensität (Arbeitsintensität) .....	553
14.6.4	Vorratsintensität.....	553
14.7	Horizontale Bilanzstruktur — Kennzahlen zur Finanzlage.....	554
14.7.1	Goldene Finanzierungsregel .....	554
14.7.2	Goldene Bilanzregel .....	555
14.8	Analyse der Investitionspolitik .....	559
14.8.1	Anlagenabnutzungsgrad .....	559
14.8.2	Investitionsquote Sachanlagen .....	559
14.8.3	Wachstumsquote.....	560
14.8.4	Abschreibungsquote.....	561
14.8.5	Optimales Verhältnis von Fremdkapital zu Eigenkapital .....	562
14.8.6	Financial Covenants .....	566
	<b>Vokabelliste .....</b>	<b>569</b>
	<b>Formelsammlung für Klausuren .....</b>	<b>587</b>
	<b>Literaturverzeichnis .....</b>	<b>591</b>
	<b>Stichwortverzeichnis .....</b>	<b>603</b>