

Inhaltsverzeichnis

Vorwort zur 3. Auflage	15
Vorwort zur 2. Auflage	16
Vorwort zur 1. Auflage	17
Abkürzungsverzeichnis	19
1 Einführung in die betriebliche Finanzwirtschaft	27
1.1 Grundlagen der Finanzwirtschaft	28
1.2 Finanzwirtschaftliche Grundbegriffe	32
1.3 Finanzwirtschaftliche Stromgrößen	34
2 Finanzmathematische Grundlagen	41
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
3 Grundlagen der Investitionsrechnung	65
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
4	Statische Verfahren der Investitionsrechnung.....	87
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
5	Dynamische Verfahren der Investitionsrechnung	131
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
6	Unternehmensbewertung.....	209
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
7	Systematik der Finanzierung	275
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
8	Kapitalbedarfs- und Finanzplanung	285
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
9	Außenfremdfinanzierung	319
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
10	Beteiligungsfinanzierung.....	391
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
11	Innenfinanzierung.....	411
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
12	Sonderformen der Finanzierung	443
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	Finetrading	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
13	Mezzanine-Finanzierungsinstrumente	509
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	Genussscheine	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
14	Finanzcontrolling und Finanzanalyse.....	525
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 — Liquiditätsgrade	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
Vokabelliste		569
Formelsammlung für Klausuren		587
Literaturverzeichnis		591
Stichwortverzeichnis		603