

## Inhaltsübersicht

<b>Vorwort zur vierten Auflage.....</b>	<b>V</b>
<b>Vorwort zur dritten Auflage.....</b>	<b>VI</b>
<b>Inhaltsverzeichnis .....</b>	<b>XIII</b>
<b>Verzeichnis der Abbildungen .....</b>	<b>XXIX</b>
<b>Verzeichnis der Abkürzungen .....</b>	<b>XXXVII</b>

### Erster Abschnitt

#### **Grundlagen, Grundprinzipien und Bestandteile der Finanzwirtschaft**

A. Grundlagen der Finanzwirtschaft .....	1
B. Grundprinzipien der Finanzwirtschaft .....	5
C. Bestandteile der Finanzwirtschaft.....	13

### Zweiter Abschnitt

#### **Überblick über die Finanzierungstheorie**

A. Vorbemerkungen.....	21
B. Klassische Finanzierungstheorie .....	23
C. Neuere Finanzierungstheorie .....	26
D. Neo-institutionalistische Finanzierungstheorie.....	29
E. Finanzchemie.....	30

### Dritter Abschnitt

#### **Finanzierungsarten – Systematisierungsansätze**

A. Gliederung nach der Herkunft des Kapitals (Mittelherkunft) .....	31
B. Gliederung nach der Rechtsstellung der Kapitalgeber.....	33
C. Gliederung nach dem Einfluss auf den Vermögens- und Kapitalbereich .....	35
D. Gliederung nach der Dauer der Kapitalbereitstellung.....	35

### Vierter Abschnitt

#### **Systematisierung der Konditionenvereinbarungen der Außenfinanzierung**

A. Grundlagen .....	39
B. Kapitalgeber und Kapitalnehmer .....	39
C. Mögliche Bereiche von Konditionenvereinbarungen .....	42

**Fünfter Abschnitt****Außenfinanzierung durch Eigenkapital (Einlagenfinanzierung)**

A.	Begriff und Funktionen des Eigenkapitals von Unternehmen .....	65
B.	Bedeutung der Rechtsform für die Möglichkeiten der Eigenkapitalbeschaffung.....	72
C.	Rechtsformimmanente Eigenkapitalbeschaffung nicht emissionsfähiger Unter-nehmen .....	73
D.	Rechtsformimmanente Eigenkapitalbeschaffung emissionsfähiger Unternehmen .....	90
E.	Rechtsformunabhängige Eigenkapitalbeschaffungsmöglichkeiten.....	152

**Sechster Abschnitt****Außenfinanzierung durch Fremdkapital (Kreditfinanzierung)**

A.	Charakteristika und Formen der Kreditfinanzierung .....	173
B.	Inhalte von Kreditvereinbarungen .....	181
C.	Langfristige Kreditfinanzierung .....	230
D.	Kurzfristige Kreditfinanzierung.....	256

**Siebter Abschnitt****Außenfinanzierung durch mezzanines Kapital**

A.	Charakteristika und Formen mezzaninen Kapitals .....	281
B.	Ausgewählte mezzanine Finanzinstrumente.....	285

**Achter Abschnitt****Sonderformen der Außenfinanzierung**

A.	Leasing .....	305
B.	Crowdfunding.....	325
C.	Mikrofinanzierung.....	335
D.	Mitarbeiterbeteiligung .....	339
E.	Unternehmensnachfolge .....	365

**Neunter Abschnitt****Derivative Finanzinstrumente**

A.	Systematisierung derivativer Finanzinstrumente .....	381
B.	Finanzmanagement mit Optionen.....	382
C.	Finanzmanagement mit Swaps .....	394
D.	Finanzmanagement mit Futures.....	404
E.	Finanzmanagement mit Forward Rate Agreements.....	415

F. Finanzmanagement mit Kreditderivaten.....	430
--	-----

**Zehnter Abschnitt****Börsenwesen**

A. Vorbemerkungen .....	437
B. Organisation von Börsen .....	439
C. Börsenhandel.....	442

**Elfter Abschnitt****Innenfinanzierung**

A. Überblick über die Innenfinanzierung .....	455
B. Selbstfinanzierung .....	466
C. Fremdfinanzierung aus Rückstellungen.....	472
D. Finanzierung durch Vermögensumschichtung und Umfinanzierung.....	489

**Zwölfter Abschnitt****Liquidität und Finanzplanung**

A. Aufgabe der Finanzplanung.....	521
B. Grundsätze der Finanzplanung .....	522
C. Stellung der Finanzplanung im betrieblichen Gesamtsystem .....	523
D. Ablauf der Finanzplanung .....	525
E. Kapitalbedarf.....	534
F. Finanzbudgetierung als Steuerungsinstrument für das Gesamtunternehmen.....	541
G. Kapitaldeckung und ihre Determinanten .....	543

**Dreizehnter Abschnitt****Theorien bezüglich der Gestaltung der Kapitalstruktur eines Unternehmens**

A. Gestaltung der Kapitalstruktur nach den Finanzierungsregeln .....	545
B. Gestaltung der Kapitalstruktur nach dem Leverage-Effekt.....	557
<b>Literaturverzeichnis .....</b>	<b>563</b>
<b>Stichwortverzeichnis.....</b>	<b>585</b>

# **Inhaltsverzeichnis**

<b>Vorwort zur vierten Auflage.....</b>	<b>V</b>
<b>Vorwort zur dritten Auflage.....</b>	<b>VI</b>
<b>Inhaltsübersicht .....</b>	<b>IX</b>
<b>Verzeichnis der Abbildungen .....</b>	<b>XXIX</b>
<b>Verzeichnis der Abkürzungen .....</b>	<b>XXXVII</b>

## **Erster Abschnitt**

### **Grundlagen, Grundprinzipien und Bestandteile der Finanzwirtschaft**

A. Grundlagen der Finanzwirtschaft .....	1
I. Leistungswirtschaftlicher und finanzwirtschaftlicher Bereich .....	1
II. Investition und Finanzierung als Elemente der Finanzwirtschaft.....	2
B. Grundprinzipien der Finanzwirtschaft .....	5
I. Ziele der Finanzwirtschaft.....	5
II. Finanzwirtschaftliche Entscheidungskriterien.....	5
1. Kapitalrentabilität.....	5
2. Liquidität.....	6
3. Sicherheit.....	9
4. Unabhängigkeit.....	10
III. Finanzwirtschaftliche Aufgaben und Fragestellungen .....	12
C. Bestandteile der Finanzwirtschaft.....	13
I. Investition .....	13
II. Finanzierung .....	15

## **Zweiter Abschnitt**

### **Überblick über die Finanzierungstheorie**

A. Vorbemerkungen .....	21
B. Klassische Finanzierungstheorie .....	23
C. Neuere Finanzierungstheorie .....	26
I. Vorbemerkungen.....	26
II. Einwertige Ansätze .....	27
1. Einwertige Ansätze auf dem vollkommenen Kapitalmarkt .....	27
2. Einwertige Ansätze auf dem unvollkommenen Kapitalmarkt .....	27
III. Kapitalmarkttheorie .....	28

D. Neo-institutionalistische Finanzierungstheorie .....	29
E. Finanzchemie.....	30

### **Dritter Abschnitt**

#### **Finanzierungsarten – Systematisierungsansätze**

A. Gliederung nach der Herkunft des Kapitals (Mittelherkunft) .....	31
B. Gliederung nach der Rechtsstellung der Kapitalgeber.....	33
C. Gliederung nach dem Einfluss auf den Vermögens- und Kapitalbereich .....	35
D. Gliederung nach der Dauer der Kapitalbereitstellung.....	35

### **Vierter Abschnitt**

#### **Systematisierung der Konditionenvereinbarungen der Außenfinanzierung**

A. Grundlagen .....	39
B. Kapitalgeber und Kapitalnehmer .....	39
C. Mögliche Bereiche von Konditionenvereinbarungen .....	42
I. Überblick .....	42
II. Zeitpunkt der Konditionenfestlegung.....	42
III. Bindungsgrad der Konditionenvereinbarung .....	42
IV. Art der Konditionen .....	44
1. Überblick über die Verhandlungsbereiche.....	44
2. Art der Kapitalgüter bei der Kapitalhingabe, -rückgabe und -entgeltung.....	45
3. Bemessung der Kapitalhingabe, -rückgabe und -entgeltung.....	47
4. Art der Realisation der Kapitalhingabe, -rückgabe und -entgeltung .....	52
5. Übertragung der Finanzierungsinstrumente.....	53
a) Systematisierung nach der Übertragung der Finanzierungsinstrumente.....	53
b) Zeitpunkt der Übertragung der Finanzierungsinstrumente .....	54
c) Beschränkungen bei der Übertragung der Finanzierungsinstrumente.....	55
6. Dauer der Kapitalbereitstellung .....	56
7. Verwendung des bereitgestellten Kapitals.....	57
8. Besicherung .....	58
9. Sonstige Rechte und Pflichten der Kapitalgeber und Kapitalnehmer .....	59
a) Überblick .....	59
b) Haftung .....	60
c) Beteiligung am Liquidationserlös .....	61

d) Einflussnahme.....	61
e) Auskunft und Kontrolle.....	63

**Fünfter Abschnitt****Außenfinanzierung durch Eigenkapital (Einlagenfinanzierung)**

A. Begriff und Funktionen des Eigenkapitals von Unternehmen .....	65
I. Begriff des Eigenkapitals .....	65
II. Funktionen des Eigenkapitals.....	66
1. Ingangsetzungs- bzw. Errichtungsfunktion (Gründungsfunktion) .....	66
2. Verlustausgleichsfunktion und Haftungsfunktion.....	68
3. Finanzierungsfunktion .....	70
4. Dauerhaftigkeit der Kapitalbereitstellung.....	71
5. Funktion der Gewinnverteilungsbasis.....	71
6. Repräsentations- und Geschäftsführungsfunction .....	71
B. Bedeutung der Rechtsform für die Möglichkeiten der Eigenkapitalbeschaffung.....	72
C. Rechtsformimmanente Eigenkapitalbeschaffung nicht emissionsfähiger Unternehmen .....	73
I. Begriff „nicht emissionsfähige Unternehmen“.....	73
II. Eigenkapitalbeschaffungsmöglichkeiten nicht emissionsfähiger Unternehmen.....	74
1. Einzelunternehmen .....	74
2. Personengesellschaften.....	78
a) Gesellschaft bürgerlichen Rechts (GbR bzw. BGB-Gesellschaft).....	78
b) Offene Handelsgesellschaft (OHG).....	78
c) Kommanditgesellschaft (KG) .....	79
d) Partnerschaftsgesellschaft (PartG) .....	81
3. Kapitalgesellschaften.....	83
a) Gesellschaft mit beschränkter Haftung (GmbH) .....	83
b) Unternehmergegesellschaft (haftungsbeschränkt).....	84
4. Genossenschaften .....	87
III. Kapitalherabsetzung bei nicht emissionsfähigen Unternehmen .....	89
D. Rechtsformimmanente Eigenkapitalbeschaffung emissionsfähiger Unternehmen .....	90
I. Begriff und Rechtsformen emissionsfähiger Unternehmen.....	90
1. Begriff „emissionsfähige Unternehmen“ .....	90
2. Kommanditgesellschaft auf Aktien (KGaA).....	91
3. Aktiengesellschaft (AG) .....	93
a) Einleitende Bemerkungen .....	93

b)	Charakteristik der Rechtsform „Aktiengesellschaft“ .....	93
c)	Vorteile bei der Eigenkapitalbeschaffung für Aktiengesellschaften.....	96
4.	Europäische Gesellschaft (SE).....	97
II.	Aktien .....	102
1.	Begriff der Aktie.....	102
2.	Aktienarten .....	102
a)	Einteilung der Aktien nach den für die Eigentumsübertragung maßgebenden Rechtsvorschriften.....	102
aa)	Inhaberaktien .....	102
ab)	Namensaktien .....	103
ac)	Vinkulierte Namensaktien .....	106
b)	Einteilung der Aktien nach dem Umfang und der Qualität der Mitgliedschaftsrechte .....	107
ba)	Stammaktien.....	107
bb)	Vorzugsaktien.....	109
c)	Einteilung der Aktien nach der Bestimmung der Anteilsquote .....	114
ca)	Nennbetragsaktien (Nennwertaktien) .....	114
cb)	Nennwertlose Aktien (Stückaktien).....	114
d)	Eigene Aktien.....	117
e)	Vorratsaktien.....	118
III.	Kapitalerhöhung bei der Aktiengesellschaft .....	119
1.	Begriff und Motive der Kapitalerhöhung.....	119
2.	Formen der aktienrechtlichen Kapitalerhöhung .....	119
a)	Überblick .....	119
b)	Ordentliche Kapitalerhöhung .....	120
ba)	Bezugsrecht .....	120
bb)	Platzierungsmethoden.....	126
(1)	Überblick.....	126
(2)	Festpreisverfahren .....	127
(3)	Bookbuildingverfahren.....	128
bc)	Erleichterter Bezugsrechtsausschluss nach § 186 Abs. 3 Satz 4 AktG .....	134
(1)	Vorbemerkungen.....	134
(2)	Materielle Voraussetzungen .....	135
(3)	Formale Voraussetzungen .....	137
(4)	Abschließende Bemerkungen.....	138

	<i>Inhaltsverzeichnis</i>	XVII
c)	Bedingte Kapitalerhöhung .....	139
d)	Genehmigte Kapitalerhöhung .....	142
e)	Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln .....	143
IV.	Kapitalherabsetzung bei der Aktiengesellschaft.....	145
1.	Begriff der Kapitalherabsetzung.....	145
2.	Formen der aktienrechtlichen Kapitalherabsetzung.....	146
a)	Überblick .....	146
b)	Ordentliche Kapitalherabsetzung .....	146
c)	Vereinfachte Kapitalherabsetzung .....	148
d)	Kapitalherabsetzung durch Einziehung von Aktien .....	150
E.	Rechtsformunabhängige Eigenkapitalbeschaffungsmöglichkeiten.....	152
I.	Vorbemerkungen.....	152
II.	Private Equity.....	152
1.	Begriff Private Equity.....	152
2.	Abgrenzung formeller und informeller Beteiligungsmarkt.....	153
3.	Buy-Outs .....	155
4.	Venture Capital.....	156
a)	Notwendigkeit von Venture Capital.....	156
b)	Begriff des Venture Capital.....	157
c)	Abgrenzung zum Bankkredit .....	157
d)	Abgrenzung zu anderen Beteiligungsgesellschaften .....	158
e)	Finanzierung mit Venture Capital .....	159
ea)	Generelle Funktionsweise.....	159
eb)	Ausgewählte Beteiligungsformen.....	161
ec)	Phasen der Finanzierung mit Venture Capital .....	162
ed)	Zeitlicher Ablauf einer Finanzierung mit Venture Capital .....	163
(1)	Überblick.....	163
(2)	Akquisitionsphase .....	163
(3)	Investitionsphase .....	164
(4)	Betreuungsphase .....	165
(5)	Desinvestitionsphase .....	165
ef)	Öffentliche Finanzierungsprogramme mit Venture Capital .....	168
<b>Sechster Abschnitt</b>		
<b>Außenfinanzierung durch Fremdkapital (Kreditfinanzierung)</b>		
A.	Charakteristika und Formen der Kreditfinanzierung .....	173

I.	Abgrenzung von Eigen- und Fremdkapital .....	173
II.	Gläubigerschutz als Voraussetzung für die Bereitstellung von Fremdkapital ....	175
III.	Formen der Kreditfinanzierung.....	180
B.	Inhalte von Kreditvereinbarungen .....	181
I.	Nennbetrag, Auszahlungsbetrag, Rückzahlungsbetrag .....	181
II.	Tilgungsstruktur .....	181
III.	Zinsstruktur.....	183
IV.	Effektivverzinsung .....	184
V.	Laufzeit.....	190
VI.	Besicherung .....	190
1.	Vorbemerkungen .....	190
2.	Mögliche Ziele des Kreditgebers.....	191
a)	Erlangung von Verfahrensvorteilen bei der Eintreibung von Forderungen .....	191
b)	Beschleunigung des Beitreibungsverfahrens.....	191
c)	Verschaffung von Vorrechten beim Zugriff auf einen bestimmten Vermögensgegenstand des Schuldners.....	191
d)	Verschaffung von Sicherheiten bei anderen Personen als dem Kreditnehmer .....	191
3.	Formen der Kreditsicherheiten .....	192
a)	Überblick .....	192
b)	Schuldrechtliche Kreditsicherheiten.....	193
ba)	Bürgschaft .....	193
(1)	Wesen einer Bürgschaft .....	193
(2)	Bürgschaftsformen .....	194
bb)	Kreditauftrag.....	196
bc)	Schuldbeitritt .....	196
bd)	Garantie .....	196
be)	Patronatserklärung .....	197
bf)	Sicherungszession.....	198
bg)	Negativerklärung .....	201
c)	Sachenrechtliche Kreditsicherheiten .....	202
ca)	Eigentumsvorbehalt .....	202
cb)	Sicherungsbereignung.....	203
cc)	Pfandrechte .....	205
(1)	Charakterisierung und Formen von Pfandrechten .....	205
(2)	Bewegliche Pfandrechte .....	205

<i>Inhaltsverzeichnis</i>	XIX
(a) Pfandrecht an beweglichen Sachen.....	205
(b) Pfandrecht an Rechten .....	206
(3) Grundpfandrechte.....	206
(a) Grundsätzliches .....	206
(b) Hypothek .....	208
(c) Grundschuld.....	209
(d) Rentenschuld .....	209
VII. Kreditwürdigkeitsprüfung .....	210
1. Vorbemerkungen .....	210
2. Beachtung banküblicher Sorgfaltsmäßigkeiten .....	211
3. Informationsbeschaffung und -verarbeitung.....	213
a) Prozess der Informationsbeschaffung und -verarbeitung .....	213
b) Informationsgruppen.....	217
ba) Informationen aus dem Unternehmensumfeld.....	217
bb) Unternehmensinterne Informationen .....	218
(1) Überblick.....	218
(2) Quantitative Informationen .....	218
(3) Qualitative Informationen .....	221
4. Kreditkosten und Risikokategorien .....	223
C. Langfristige Kreditfinanzierung .....	230
I. Überblick .....	230
II. Unverbrieftete Darlehen.....	231
1. Darlehen von Kreditinstituten und anderen Kapitalsammelstellen .....	231
2. Schuldscheindarlehen .....	235
a) Begriff und Funktion.....	235
b) Vergabe von Schuldscheindarlehen .....	236
III. Verbrieftete Darlehen.....	237
1. Begriff und Funktion .....	237
2. Emission .....	238
3. Wesentliche Ausstattungsmerkmale .....	239
a) Überblick .....	239
b) Betrag und Stückelung der Anleihe.....	239
c) Verzinsung .....	240
ca) Grundsätzliches .....	240
cb) „Klassische“ festverzinsliche Schuldverschreibung .....	240
cc) Null-Kupon-Anleihe (Zero-Bond).....	240

cd) Variable Verzinsung bei Floating Rate Notes.....	242
ce) Zinsbegrenzungsvereinbarungen .....	243
d) Duration .....	243
e) Kündigungsrecht .....	247
f) Tilgungsmodalitäten.....	248
g) Besicherung.....	249
4. Besonderheiten von Mittelstandsanleihen .....	251
a) Vorbemerkungen.....	251
b) Begebung der Anleihe.....	252
c) Spezifische Ausstattungsmerkmale .....	255
d) Schwierigkeiten mittelständischer Unternehmen .....	256
D. Kurzfristige Kreditfinanzierung.....	256
I. Überblick .....	256
II. Warenkredite.....	257
1. Lieferantenkredit .....	257
2. Kundenanzahlung .....	258
III. Geldkredite.....	259
1. Kontokorrentkredit .....	259
2. Wechselkredit.....	260
a) Rechtsgrundlagen.....	260
b) Zugrunde liegende Rechtsgeschäfte .....	264
c) Diskontkredit.....	264
3. Lombardkredit .....	266
4. Wertpapierpensionsgeschäft .....	268
5. Euronotes.....	270
6. Commercial Papers.....	271
7. Certificates of Deposit.....	272
IV. „Kreditleihe“ .....	272
1. Vorbemerkungen .....	272
2. Akzeptkredit .....	272
3. Avalkredit .....	273
V. Kurzfristige Kredite im Auslandsgeschäft .....	274
1. Dokumentenakkreditiv .....	274
2. Rembourskredit .....	277
3. Negoziationskredit.....	279

**Siebter Abschnitt****Außenfinanzierung durch mezzanines Kapital**

A.	Charakteristika und Formen mezzaninen Kapitals .....	281
I.	Begriff mezzanines Kapital.....	281
II.	Formen mezzaninen Kapitals.....	282
III.	Handels- und steuerrechtliche Einflüsse .....	282
1.	Handelsrechtliche Einflüsse.....	282
2.	Steuerrechtliche Einflüsse .....	283
B.	Ausgewählte mezzanine Finanzinstrumente.....	285
I.	Stille Gesellschaften.....	285
II.	Genussrechte.....	287
1.	Begriff .....	287
2.	Anwendungsbereiche von Genussrechten .....	288
3.	Abgrenzung der Genussrechte von ähnlich ausgestalteten Finanzinstrumenten .....	289
4.	Rechtliche Rahmenbedingungen für die Ausgestaltung und Ausgabe von Genussscheinen .....	290
5.	Ausstattungsmerkmale von Genussscheinen .....	291
a)	Beteiligung am Gewinn.....	291
b)	Beteiligung am laufenden Verlust.....	292
c)	Beteiligung am Liquidationserlös .....	293
d)	Laufzeit und Kündigungsrechte .....	294
e)	Rückzahlung .....	294
f)	Einräumung von Bezugs- oder Optionsrechten.....	295
g)	Verbriefung und Börsennotierung.....	295
III.	Wandelschuldverschreibungen (Wandelanleihen) .....	296
IV.	Optionsschuldverschreibungen (Optionsanleihen).....	299
V.	Gewinnschuldverschreibungen .....	300
VI.	Partiarische Darlehen.....	301
VII.	Nachrangdarlehen .....	301
VIII.	Gesellschafterdarlehen.....	302

**Achter Abschnitt****Sonderformen der Außenfinanzierung**

A.	Leasing .....	305
I.	Begriff und Einteilungskriterien.....	305

II.	Operate- und Finance-Leasing-Verträge .....	309
III.	Steuerbilanzielle Zurechnung des Leasing-Gegenstands .....	311
1.	Vorbemerkungen .....	311
2.	Zurechnung im Falle des Operate-Leasing .....	311
3.	Zurechnung im Falle des Finance-Leasing .....	312
a)	Vorbemerkungen.....	312
b)	Vollamortisations-Leasing über bewegliche Wirtschaftsgüter.....	313
c)	Vollamortisations-Leasing über unbewegliche Wirtschaftsgüter .....	315
d)	Teilamortisations-Leasing über bewegliche Wirtschaftsgüter.....	318
da)	Begriff Teilamortisations-Leasing .....	318
db)	Leasing-Verträge mit Andienungsrecht des Leasing-Gebers.....	318
dc)	Leasing-Verträge mit Aufteilung des Mehrerlöses .....	318
dd)	Kündbare Leasing-Verträge.....	319
e)	Teilamortisations-Leasing über unbewegliche Wirtschaftsgüter.....	319
4.	Bilanzielle Auswirkungen der Zurechnung des Leasing-Gegenstands .....	320
IV.	Entscheidungskriterien für Kauf oder Leasing.....	322
B.	Crowdfunding.....	325
I.	Begriff „Crowdfunding“ .....	325
II.	Ausprägungsformen von Crowdfunding .....	326
1.	Einführender Überblick .....	326
2.	Crowdlending .....	327
3.	Crowdinvesting.....	331
III.	Idealtypischer Ablauf des Crowdfundingprozess .....	333
C.	Mikrofinanzierung .....	335
I.	Begriff und Arten der Mikrofinanzierung .....	335
II.	Mikrokredite .....	336
1.	Definitorische Abgrenzung von Mikrokrediten .....	336
2.	Mikrokredite im Vergleich zu klassischen Bankkrediten .....	336
3.	Eignung von Mikrokrediten für die Gründungsfinanzierung .....	337
III.	Mikroequity .....	338
D.	Mitarbeiterbeteiligung .....	339
I.	Begriff und Systematisierung der Mitarbeiterbeteiligung .....	339
II.	Ausprägungsformen der Mitarbeiterkapitalbeteiligung .....	341
1.	Direkte versus indirekte Beteiligung .....	341
2.	Betriebliche versus überbetriebliche Beteiligung .....	341
3.	Einsatzmöglichkeiten von Mitarbeiterbeteiligungsgesellschaften .....	343

III.	Ausprägungsformen der Mitarbeitererfolgsbeteiligung .....	346
1.	Überblick.....	346
2.	Leistungsbeteiligung und ertragsorientierte Erfolgsbeteiligung .....	348
3.	Gewinnorientierte Erfolgsbeteiligung.....	349
a)	Vorbemerkungen.....	349
b)	Rechtsgrundlage einer Gewinnbeteiligung.....	350
c)	Ziele und Beweggründe .....	351
d)	Festlegung des Geltungsbereichs .....	351
e)	Auswahl der Bemessungsgrundlage.....	352
f)	Ermittlung des zu verteilenden Gewinns.....	353
g)	Ermittlung des Gewinnanteils je Mitarbeiter.....	355
h)	Zeitpunkt der Ausschüttung .....	355
i)	Verwendung des individuellen Gewinnanteils.....	355
j)	Prüfungsausschuss und Beirat .....	356
k)	Inkrafttreten, Laufzeit und Kündigung.....	356
4.	Virtuelle Beteiligungssysteme .....	357
IV.	Mischformen der Mitarbeiterbeteiligung .....	358
1.	Grundlagen .....	358
2.	Employee Stock Ownership Plan (ESOP) .....	358
3.	Das Bausteinmodell einer Mitarbeiterbeteiligung .....	362
E.	Unternehmensnachfolge .....	365
I.	Begriff der Unternehmensnachfolge .....	365
II.	Arten der Unternehmensnachfolge und Übertragungsgründe .....	366
III.	Herausforderungen der Unternehmensnachfolge .....	367
IV.	Prozess und Probleme der Unternehmensnachfolge .....	368
1.	Überblick.....	368
2.	Entscheidungsphase.....	369
3.	Suchphase.....	370
a)	Wahl der Übertragungsform und des Personenkreises .....	370
b)	Familieninterne Nachfolge .....	371
c)	Mitarbeiternachfolge .....	372
d)	Nachfolge durch eine oder mehrere außenstehende Personen.....	373
4.	Verhandlungsphase.....	374
V.	Möglichkeiten der Finanzierung der Unternehmensnachfolge.....	376
1.	Einführender Überblick .....	376
2.	Ausgewählte Finanzierungsinstrumente .....	377

a) Langfristige Bankkredite.....	377
b) Öffentliche Förderungen .....	378

**Neunter Abschnitt****Derivative Finanzinstrumente**

A. Systematisierung derivativer Finanzinstrumente .....	381
B. Finanzmanagement mit Optionen.....	382
I. Grundbegriffe.....	382
1. Begriff der Option .....	382
2. Optionspreis (Optionsprämie).....	383
a) Grundsätzliche Vorbemerkungen.....	383
b) Innerer Wert .....	383
c) Zeitwert.....	386
II. Gewinn- und Verlustprofile .....	387
1. Grundsätzliches .....	387
2. Kaufoptionen.....	387
3. Verkaufsoptionen .....	389
III. Motive der Kontrahelpartner.....	391
IV. Optionsstrategien .....	393
C. Finanzmanagement mit Swaps .....	394
I. Vorbemerkungen.....	394
II. Begriff des Swaps .....	394
III. Swaparten.....	395
1. Zinsswap.....	395
2. Währungsswap .....	398
IV. Risiken von Swaps .....	400
1. Vorbemerkungen .....	400
2. Preisrisiko.....	400
3. Adressenrisiko .....	402
a) Grundsätzliches.....	402
b) Ausfallrisiko.....	402
c) Erfüllungsrisiko.....	403
D. Finanzmanagement mit Futures .....	404
I. Vorbemerkungen.....	404
II. Future-Arten.....	404
1. Commodity Futures und Financial Futures.....	404

2. Devisen-Future .....	405
3. Zins-Future .....	406
4. Index-Future .....	407
III. Erfüllung eines Future-Kontraktes .....	408
IV. Preisbildung von Financial Futures .....	408
V. Motive der Kontraktepartner.....	411
1. Spekulationsmotiv .....	411
2. Arbitragemotiv .....	413
3. Preissicherungsmotiv (Hedging).....	413
E. Finanzmanagement mit Forward Rate Agreements.....	415
I. Vorbemerkungen.....	415
II. Begriff des Forward Rate Agreements .....	416
III. Erfüllung eines Forward Rate Agreements .....	420
1. Ausgleichszahlung eines Forward Rate Agreements .....	420
2. Glattstellung eines Forward Rate Agreements.....	424
IV. Preisbildung von Forward Rate Agreements.....	426
V. Motive der Kontraktepartner.....	428
F. Finanzmanagement mit Kreditderivaten.....	430
I. Vorbemerkungen.....	430
II. Ausgewählte Formen von Kreditderivaten.....	433
1. Credit Default Swaps (CDS) .....	433
2. Credit Default Linked Notes.....	434

**Zehnter Abschnitt****Börsenwesen**

A. Vorbemerkungen .....	437
B. Organisation von Börsen .....	439
I. Börse und Börsenträger.....	439
II. Börsenorgane .....	439
III. Börsenaufsicht.....	440
C. Börsenhandel.....	442
I. Systematisierung von Kassa- und Termingeschäften.....	442
II. Kassahandel .....	443
1. Marktsegmente .....	443
2. Börsenteilnehmer.....	444
3. Abwicklung der Börsengeschäfte .....	444

III.	Terminhandel .....	445
1.	Termingeschäftsarten.....	445
2.	Handelsobjekte .....	445
3.	Börsenhandel oder außerbörslicher Handel .....	446
4.	Terminhandel an der Eurex .....	447
a)	Handelsteilnehmer und Handelsprodukte.....	447
b)	Abwicklung der Termingeschäfte .....	447
IV.	Börsenpreis .....	449
1.	Arten der Preisbildung.....	449
2.	Handelsformen zur Ermittlung des Börsenpreises.....	450
V.	Indizes.....	452

**Elfter Abschnitt****Innenfinanzierung**

A.	Überblick über die Innenfinanzierung .....	455
I.	Direkte Finanzierungswirkung von Zahlungsgrößen .....	455
II.	Indirekte Finanzierungswirkung von Erfolgsgrößen .....	455
III.	Einfluss der Jahresabschlusspolitik auf die Innenfinanzierung .....	461
IV.	Überblick über die konkreten Instrumente der Innenfinanzierung .....	465
B.	Selbstfinanzierung .....	466
I.	Überblick .....	466
II.	Stille Selbstfinanzierung .....	467
III.	Offene Selbstfinanzierung.....	469
IV.	Beurteilung der Selbstfinanzierung .....	471
C.	Fremdfinanzierung aus Rückstellungen.....	472
I.	Handels- und steuerrechtliche Vorschriften zur Bildung und Auflösung von Rückstellungen.....	472
1.	Bildung von Rückstellungen.....	472
2.	Auflösung von Rückstellungen.....	475
II.	Finanzierungswirkung der Rückstellungen .....	476
1.	Wirkung der Bildung von Rückstellungen auf Erfolgsausweis, Ertragsteuerzahlungen und Gewinnausschüttungen sowie auf den Bilanzausweis .....	476
2.	Wirkung der Auflösung von Rückstellungen auf Erfolgsausweis, Ertragsteuerzahlungen und Gewinnausschüttungen sowie auf den Bilanzausweis .....	482
III.	Determinanten des Finanzierungsumfangs.....	483
1.	Veränderungsbetrag der Rückstellungen .....	483

2.	Ertragsteuersätze.....	485
3.	Ausschüttungsentscheidung.....	486
4.	Zeitspanne zwischen Bildung und Auflösung der Rückstellungen.....	486
IV.	Finanzierungswirkung von Pensionsrückstellungen im Zeitablauf .....	486
D.	Finanzierung durch Vermögensumschichtung und Umfinanzierung.....	489
I.	Vorbemerkungen.....	489
II.	Vermögensumschichtung.....	489
1.	Begriffliche Grundlagen sowie Überblick über die Instrumente der Vermögensumschichtung .....	489
2.	Kapitalfreisetzung durch den Rückfluss von Abschreibungsgegenwerten.....	491
a)	Grundlagen.....	491
b)	Kapazitätserweiterungseffekt.....	496
c)	Reduzierung des externen Kapitalbedarfs.....	502
3.	Kapitalfreisetzung durch den Verkauf von Forderungen .....	503
a)	Factoring .....	503
b)	Forfaitierung .....	508
c)	Asset Backed Securities .....	509
ca)	Funktionsweise von Asset Backed Securities .....	509
cb)	Asset Backed Securities und Finanzkrise .....	514
4.	Kapitalfreisetzung durch den Verkauf (nicht) betriebsnotwendiger Vermögensgegenstände .....	516
5.	Kapitalfreisetzung durch Verkürzung der Kapitalbindungs dauer (Rationalisierungsmaßnahmen) .....	517
III.	Umfiananzierung .....	518

**Zwölfter Abschnitt****Liquidität und Finanzplanung**

A.	Aufgabe der Finanzplanung.....	521
B.	Grundsätze der Finanzplanung .....	522
C.	Stellung der Finanzplanung im betrieblichen Gesamtsystem .....	523
D.	Ablauf der Finanzplanung .....	525
I.	Grundschemata der Finanzplanung .....	525
II.	Zeitdimension der Finanzplanung .....	526
III.	Teilpläne der Finanzplanung .....	527
1.	Langfristiger Finanzplan.....	527
2.	Mittelfristiger Finanzplan .....	528
3.	Kurzfristiger Finanzplan.....	528

4.	Liquiditätsstatus.....	533
E.	Kapitalbedarf.....	534
I.	Bestimmungsfaktoren und zeitlicher Anfall des Kapitalbedarfs .....	534
II.	Ermittlung des Kapitalbedarfs.....	535
1.	Vorbemerkungen .....	535
2.	Statische Ermittlung des Kapitalbedarfs.....	535
a)	Anlagekapitalbedarf.....	535
b)	Umlaufkapitalbedarf .....	536
c)	Kritik an der statischen Ermittlung des Kapitalbedarfs .....	537
3.	Dynamische Ermittlung des Kapitalbedarfs .....	537
F.	Finanzbudgetierung als Steuerungsinstrument für das Gesamtunternehmen .....	541
G.	Kapitaldeckung und ihre Determinanten .....	543

### **Dreizehnter Abschnitt**

#### **Theorien bezüglich der Gestaltung der Kapitalstruktur eines Unternehmens**

A.	Gestaltung der Kapitalstruktur nach den Finanzierungsregeln .....	545
I.	Grundlagen.....	545
II.	Kapitalstruktur- und Kapital-Vermögensstrukturregeln.....	547
1.	Vertikale Kapitalstrukturregeln .....	547
2.	Horizontale Kapital-Vermögensstrukturregeln.....	547
a)	Gemeinsamkeiten.....	547
b)	Goldene Bankregel und Goldene Finanzierungsregel .....	548
c)	Goldene Bilanzregel.....	548
d)	Liquiditätsgrade .....	549
III.	Kritik an den beschriebenen Finanzierungsregeln.....	550
1.	Grundsätzliches .....	550
2.	Kritik an den in die Finanzierungsregeln eingehenden Zahlen .....	550
3.	Kritik an den Finanzierungsregeln zugrunde liegenden theoretischen Konzeption .....	555
B.	Gestaltung der Kapitalstruktur nach dem Leverage-Effekt.....	557
<b>Literaturverzeichnis .....</b>		<b>563</b>
<b>Stichwortverzeichnis.....</b>		<b>585</b>