

Inhaltsübersicht

Vorwort	V
Inhaltsübersicht	IX
Inhaltsverzeichnis	XI
Verzeichnis der Expertenbeiträge	XXIII
Abkürzungsverzeichnis	XXV
1 Rahmen, Ziele und Aufgaben des Finanzmanagements.....	1
2 Theoretische Grundlagen des Finanzmanagements	31
3 Finanzierungsformen - Überblick	53
4 Finanzielle Analysen	81
5 Fremdfinanzierung	135
6 Rating und Bonitätsmanagement	193
7 Eigenfinanzierung und Mezzaninkapital.....	243
8 Kapitalstruktur und Dividendenpolitik	287
9 Investitionsrechnung.....	313
10 Value Management	349
11 Unternehmenswert.....	393
12 Control- und Controlling-System.....	437
13 Chancen- und Risikomanagement.....	461
14 Management von Marktpreisrisiken	515
15 Capital Employed Management	577
16 Finanzmanagement im Konzern.....	601
17 Mergers & Acquisitions	637
Stichwortverzeichnis.....	679

Vorwort.....	V
Inhaltsübersicht	IX
Inhaltsverzeichnis	XI
Verzeichnis der Expertenbeiträge	XXIII
Abkürzungsverzeichnis	XXV
1 Rahmen, Ziele und Aufgaben des Finanzmanagement	1
1.1 Finanzmanagement – Einführung und Definition	2
1.2 Einflussfaktoren auf das Finanzmanagement.....	3
1.2.1 Rechtsformen der Unternehmen	3
1.2.2 Unternehmensgröße	6
1.2.3 Geschäftsmodell.....	6
1.2.4 Kapital als knappe Ressource.....	7
1.2.5 Kapitalmarktnutzung.....	8
1.3 Nachhaltigkeit.....	9
1.4 Shareholder- und Stakeholderorientierung.....	12
1.5 Ziele des Finanzmanagements.....	13
1.6 Aufgaben des Finanzmanagements	17
1.7 Der CFO und das Finanzmanagement	20
1.8 Literatur	28
2 Theoretische Grundlagen des Finanzmanagements	31
2.1 Überblick.....	32
2.2 (Neo-)klassische Finanzierungstheorien.....	32
2.3 Neoinstitutionalistische Finanzierungstheorien.....	35
2.3.1 Prinzipal-Agenten-Theorie.....	36
2.3.2 Corporate Governance (Codes).....	40

2.3.3	Compliance (Management)	44
2.3.4	Weitere neoinstitutionelle Theorien	45
2.4	Behavioral (Corporate) Finance	46
2.4.1	Bias.....	46
2.4.2	Heuristiken	48
2.4.3	Framing	49
2.5	Literatur	50
3	Finanzierungsformen - Überblick	53
3.1	Gliederungsvarianten der Unternehmensfinanzierung.....	54
3.1.1	Gliederung nach Herkunft der Mittel und Rechtsstellung der Geber.....	54
3.1.2	Weitere Gliederungsvarianten der Unternehmens- finanzierung	56
3.2	Innenfinanzierung	62
3.2.1	Finanzierung aus Abschreibungen.....	62
3.2.2	Finanzierung aus Rückstellungen	63
3.2.3	Finanzierung aus Vermögensumschichtung.....	64
3.2.4	Selbstfinanzierung	65
3.3	Außenfinanzierung.....	67
3.3.1	Abgrenzung zwischen Eigen- und Fremdfinanzierung	67
3.3.2	Eigen-Außenfinanzierung	69
3.3.3	Fremd-Außenfinanzierung.....	73
3.4	Literatur	80
4	Finanzielle Analysen	81
4.1	Adressaten der Finanzanalyse	82
4.2	Interne Finanzanalyse und finanzielle Steuerung mittels Kennzahlen	84
4.2.1	Komponenten des finanziellen Gleichgewichts.....	84
4.2.2	Finanzielle Steuerung mittels Kennzahlen/Finanzierungsregeln.....	89

4.3	Finanzwirtschaftliche Analyse aus der Sicht des Kapitalmarkts	121
4.4	Literatur	132
5	Fremdfinanzierung	135
5.1	Überblick.....	136
5.1.1	Dauer	136
5.1.2	Tilgung.....	136
5.1.3	Verzinsung.....	137
5.1.4	Herkunft des Fremdkapitals	138
5.1.5	Risikoreduktion für Kreditgeber	139
5.1.6	Arten des Fremdkapitals	147
5.2	Kurz- und mittelfristige Instrumente des Fremdkapitals.....	149
5.3	Langfristige Instrumente des Fremdkapitals	155
5.3.1	Investitionskredit	155
5.3.2	Anleihen.....	174
5.3.3	Leasing	181
5.3.4	Schuldscheindarlehen	181
5.4	Literatur	190
6	Rating und Bonitätsmanagement.....	193
6.1	Grundsätzliche Aspekte zum Rating und Bonitätsmanagement	194
6.1.1	Sicherung des finanziellen Gleichgewichts von Unternehmen.....	194
6.1.2	Wesentliche Begriffe zum Rating und Bonitätsmanagement	201
6.2	Internes Rating von Banken	205
6.2.1	Unternehmensrating von Banken für Kreditentscheidungen.....	205
6.2.2	Kreditantrag und Kreditgespräche.....	206
6.2.3	Ratingprozess bei Banken.....	207

6.2.4	Kreditvergabeprozess nach dem Rating	214
6.3	Externes Rating	230
6.4	Bonitätsmanagement.....	235
6.4.1	Interdependenzen zwischen Bonität, Going Concern und Wachstum	236
6.4.2	Finanzpolitik und Bonitätsmanagement	238
6.5	Literatur	240
7	Eigenfinanzierung und Mezzaninkapital.....	243
7.1	Überblick.....	244
7.2	Eigenfinanzierung für nicht-kapitalmarktorientierte Unternehmen.....	244
7.2.1	Einzelunternehmen	245
7.2.2	Personengesellschaften	245
7.2.3	Sonderfall: Genossenschaft.....	247
7.2.4	Kapitalgesellschaften.....	247
7.3	Eigenfinanzierung für kapitalmarktorientierte Unternehmen.....	249
7.3.1	Aktiengesellschaft.....	249
7.3.2	Aktientypen	251
7.3.3	Die Rolle von Wertpapierbörsen.....	256
7.3.3.1	Wertpapierbörsen	256
7.3.3.2	Kapitalmarkt- und Börsenrecht	257
7.3.3.3	Börsensegmente	258
7.3.3.4	Investor Relations	259
7.3.3.5	Sonderfall: Grauer Kapitalmarkt	266
7.3.4	Kapitalerhöhungen.....	266
7.3.4.1	Motive für Kapitalerhöhungen	266
7.3.4.2	Typen von Kapitalerhöhungen	267
7.3.4.3	Ablauf von Kapitalerhöhungen	270

7.3.5	Börsengang (IPO).....	271
7.3.5.1	Motive eines IPO.....	271
7.3.5.2	Ablauf eines IPO.....	272
7.3.5.3	Preisfindung beim IPO.....	276
7.3.5.4	Sonderfälle.....	278
7.4	Besondere Eigentümerschaften.....	279
7.5	Mezzaninkapital	282
7.5.1	Definition und Einsatzvarianten.....	282
7.5.2	Einzelne Formen des Mezzaninkapitals	283
7.5.2.1	Darlehensformen	283
7.5.2.2	Genussrecht und Genussschein	284
7.5.2.3	Stille Beteiligung	284
7.5.2.4	Weitere Formen des Mezzaninkapitals.....	285
7.6	Literatur	286
8	Kapitalstruktur und Dividendenpolitik	287
8.1	Einführung.....	288
8.2	Kapitalstruktur.....	289
8.2.1	Leverage-Effekt	289
8.2.2	Irrelevanzthese nach Modigliani/Miller.....	291
8.2.3	Traditionelle These bzw. Trade-off-Theory.....	292
8.2.4	Signaling-Theorie.....	295
8.2.5	Agency-Kosten des Eigen- und Fremdkapitals	296
8.2.6	Pecking-Order-Hypothese	297
8.2.7	Market Timing-Modelle (Windows of Opportunity).....	297
8.2.8	Zusammenfassende Erkenntnisse	298
8.3	Dividendenpolitik.....	299
8.3.1	Die Irrelevanzthese von Modigliani/Miller	301
8.3.2	Dividendenpolitik als Interessensausgleich.....	301

8.3.3	Die Informationswirkung der Dividenden	303
8.3.4	Strukturelle Aspekte der Dividendenhöhe.....	303
8.3.5	Rückkauf eigener Anteile (Aktien)	304
8.4	Literatur	311
9	Investitionsrechnung.....	313
9.1	Grundlagen.....	314
9.1.1	Begrifflichkeiten.....	314
9.1.2	Arten von Investitionen	315
9.1.3	Ablauf des Investitionsprozesses.....	316
9.1.4	Typen von Investitionsrechnungen	317
9.2	Statische Investitionsrechenverfahren.....	318
9.2.1	Kostenvergleichsrechnung	318
9.2.2	Gewinnvergleichsrechnung.....	321
9.2.3	Rentabilitätsvergleichsrechnung.....	321
9.2.4	Amortisationsrechnung	323
9.3	Dynamische Investitionsrechenverfahren	326
9.3.1	Zeitwert des Geldes	326
9.3.2	Kapitalwertmethode.....	330
9.3.3	Methode des internen Zinssatzes	333
9.3.4	Annuitätenmethode.....	335
9.3.5	Dynamische Amortisationsrechnung.....	336
9.4	Literatur	347
10	Value Management.....	349
10.1	Einführung in das Value Management	350
10.2	Grundlagen des Value Managements	352
10.2.1	Bestimmung der Eigen- und Fremdkapitalkosten	352
10.2.2	Bestimmung der durchschnittlich gewichteten Gesamtkapitalkosten (WACC)	358
10.2.3	Bestimmung des Capital Employed	365

10.2.4	Bestimmung des Net Operating Profit After Taxes (NOPAT).....	369
10.3	Verfahren und Instrumente zur Messung der Wertsteigerung	373
10.3.1	Messung der Rentabilität mittels des ROCE	373
10.3.2	Messung der jährlichen Wertschaffung mittels des EVA®... 376	
10.3.3	Messung der jährlichen Wertschaffung mittels des Cash Value Added	378
10.3.4	Wertorientierte Kennzahlen im Vergleich	380
10.4	Werttreiberkonzepte.....	381
10.5	Ermittlung des ROCE und des EVA® an Beispielen aus der Praxis	383
10.6	Literatur	389
11	Unternehmenswert.....	393
11.1	Einleitung.....	394
11.2	Konzeptionen im Überblick	394
11.3	Substanzbewertung	395
11.4	Ertragswertverfahren (auf Basis von Periodenerfolgen)	396
11.5	Discounted-Cashflow-Verfahren	398
11.5.1	Prognose (Forecast) der künftigen Free Cashflows des Unternehmens.....	398
11.5.2	Ermittlung der gewichteten Kapitalkosten (WACC)	404
11.5.3	Ermittlung des Entity Values (Wert des Gesamtkapitals)	405
11.5.4	Ermittlung des Equity Values (Wert des Eigenkapitals).....	406
11.5.5	Abschließende Anmerkungen zum DCF-Verfahren	408
11.6	Economic-Profit-Modell.....	411
11.7	Multiplikatorverfahren	414
11.7.1	Multiplikatoren	415
11.7.2	Peer Group.....	417
11.7.3	Vor- und Nachteile der Multiplikatormethode.....	419

11.8	Optionspreismodelle (Realoptionen)	420
11.9	Bewertungsvorgang.....	425
11.9.1	Datenlage	425
11.9.2	Funktionen der Bewerter	426
11.10	Unternehmenswert am Kapitalmarkt	427
11.10.1	Besonderheiten börsennotierter Unternehmen.....	427
11.10.2	Bewertungsmodelle für börsennotierte Unternehmen	427
11.10.3	Aktienbewertung am Kapitalmarkt	429
11.11	Sonderfragen	431
11.12	Literatur	433
12	Control- und Controlling-System.....	437
12.1	Finanzmanagement und Führungssystem.....	438
12.2	Steuerungssysteme und Finanzmanagement	442
12.3	Planung, Businessplan und Forecasts.....	446
12.4	Plausibilisierung von Budget und Planung.....	451
12.5	Literatur	457
13	Chancen- und Risikomanagement	461
13.1	Grundlagen zum Chancen- und Risikomanagement	462
13.1.1	Begriffe Risiken und Chancen.....	462
13.1.2	Interdependenz von Chancen- und Risikomanagement	464
13.1.3	Corporate Governance, Risikomanagement, Compliance und IKS.....	468
13.2	Anforderungen an ein effizientes Risikomanagement	471
13.3	Risikomanagement-Prozess im Unternehmen.....	475
13.3.1	Risikoidentifikation	475
13.3.2	Risikobewertung und -aggregation.....	478
13.3.3	Risikosteuerung und -überwachung	487
13.3.4	Risikoreporting	491

13.4	Praxisbeispiel eines integrierten Risikomanagement-Systems anhand des OMV-Konzerns	491
13.5	Literatur	512
14	Management von Marktpreisrisiken	515
14.1	Grundlagen zu Geschäften mit derivativen Instrumenten...	516
14.1.1	Absicherung von Marktpreisrisiken durch Derivate	516
14.1.2	Value-at-Risk-Ansatz zur Bewertung von Marktrisiken.....	523
14.1.3	Organisatorische Anforderungen für den Einsatz von Derivaten.....	531
14.2	Zinsmanagement	531
14.2.1	Wesentliche Begriffe zum Zinsmanagement.....	532
14.2.2	Instrumente der Absicherung von Zinsänderungsrisiken ...	534
14.2.2.1	Forward Rate Agreement.....	535
14.2.2.2	Zinsswap	538
14.2.2.3	Zinsfutures.....	540
14.2.2.4	Zinsoptionen	542
14.3	Währungsmanagement.....	547
14.3.1	Grundsätzliche Aspekte zum Währungsmanagement.....	547
14.3.2	Instrumente der Absicherung von Währungskursrisiken....	549
14.3.2.1	Devisentermingeschäfte.....	549
14.3.2.2	Devisen-Futures	552
14.3.2.3	Devisenoptionen	553
14.4	Management von Rohstoffrisiken	558
14.5	Expertenbeitrag AMAG	561
14.6	Literatur	573
15	Capital Employed Management	577
15.1	Bedeutung und Ziele des Capital Employed Managements	578
15.2	Maßnahmen zur aktiven Steuerung des Capital Employed	581
15.2.1	Management der langfristigen Vermögenswerte	581

15.2.2	Working Capital Management	586
15.3	Literatur	599
16	Finanzmanagement im Konzern.....	601
16.1	Der Konzern als wirtschaftliche Einheit	602
16.2	Strukturierung und Konsolidierung von Unternehmensverbindungen	606
16.3	Organisation des Finanzmanagements im Konzern	609
16.4	Konzern-Treasury	612
16.4.1	Grundsätze des Treasury, deren Kontrolle und Überwachung	614
16.4.2	Regelwerk zur Aufbau- und Ablauforganisation des Treasury.....	616
16.5	Aufgabenbereiche des Treasury.....	618
16.5.1	Finanzielles Risikomanagement im Treasury	618
16.5.2	Cash Management	624
16.5.3	Asset Management	626
16.5.4	Kreditmanagement.....	626
16.5.5	Bankenpolitik	627
16.6	Kapitalstrukturmanagement	627
16.7	Verrechnungspreise und Umlagen im Konzern	629
16.8	Gewinnverwendungspolitik im Konzern.....	631
16.9	Literatur	633
17	Mergers & Acquisitions	637
17.1	Abgrenzung und Überblick.....	638
17.1.1	Asset Deal	638
17.1.2	Share Deal.....	639
17.2	Phasen einer M&A-Transaktion.....	642
17.3	Chancen und Risiken von Mergers & Acquisitions.....	651
17.4	Motive für M&A-Transaktionen	652

17.5	Übernahmestrategien	655
17.6	Abwehr von Übernahmen	656
17.7	Typen von Übernehmern	659
17.8	M&A-Performance.....	660
17.9	Rechtsrahmen.....	662
17.10	Literatur	675
Stichwortverzeichnis.....		679