

# Inhalt

**Vorwort zur fünften Auflage — V**

**Vorwort zur ersten Auflage — VII**

**Abbildungsverzeichnis — XV**

**Tabellenverzeichnis — XIX**

**Abkürzungsverzeichnis — XXI**

## **1 Einleitung — 1**

### **2 Finanzwirtschaftliche Grundlagen — 7**

2.1 Begriffe, Ziele und Aufgaben der betrieblichen Finanzwirtschaft — 7

2.1.1 Grundbegriffe — 7

2.1.2 Finanzwirtschaftliche Ziele — 15

2.1.3 Finanzierungs- und Investitionsentscheidungen — 26

2.2 Finanzierungsformen im Überblick — 35

2.2.1 Systematisierung der Finanzierungsformen — 35

2.2.2 Eigen- versus Fremdkapital — 40

2.2.3 Leverage-Effekt — 43

2.3 Finanzmathematische Grundlagen — 50

2.3.1 Endwert und Barwert von Zahlungen — 50

2.3.2 Finanzwirtschaftliche Bedeutung der Zinseszinsrechnung — 55

2.4 Fragen und Aufgaben zu den finanzwirtschaftlichen Grundlagen — 59

2.4.1 Verständnisfragen — 59

2.4.2 Übungsaufgaben — 60

## **3 Beteiligungsfinanzierung — 65**

3.1 Grundlagen — 65

3.2 Beteiligungsfinanzierung nicht emissionsfähiger Unternehmen — 69

3.2.1 Einzelunternehmung und Personengesellschaften — 69

3.2.2 Gesellschaft mit beschränkter Haftung — 76

3.2.3 Gründungsfinanzierung — 82

3.2.4 Crowdfunding — 94

3.3 Beteiligungsfinanzierung emissionsfähiger Unternehmen — 99

3.3.1 Grundlagen der Aktienfinanzierung — 99

3.3.2 Bewertung von Aktien — 115

3.3.3 Gang an die Börse — 123

3.3.4	Kapitalerhöhung — 130
3.3.5	Rückkauf eigener Aktien — 143
3.4	Fragen und Aufgaben zur Beteiligungsfinanzierung — 150
3.4.1	Verständnisfragen — 150
3.4.2	Übungsaufgaben — 151
<b>4</b>	<b>Kreditfinanzierung — 159</b>
4.1	Grundlagen der Kreditfinanzierung — 159
4.1.1	Gläubigerbeziehung und Informationsasymmetrien — 159
4.1.2	Formen der Kreditfinanzierung — 168
4.2	Instrumente der kurzfristigen Kreditfinanzierung — 170
4.2.1	Kredite von Handelspartnern — 170
4.2.2	Kredite von Kreditinstituten — 174
4.3	Unverbrieftete Instrumente der langfristigen Kreditfinanzierung — 181
4.3.1	Darlehen — 181
4.3.2	Schuldscheindarlehen — 190
4.4	Verbrieftete Instrumente der langfristigen Kreditfinanzierung — 192
4.4.1	Festverzinsliche Anleihen — 192
4.4.2	Modifikationen der festverzinslichen Anleihe — 209
4.5	Kreditsurrogate — 218
4.5.1	Leasing — 219
4.5.2	Factoring — 229
4.6	Hybridkapital — 235
4.6.1	Grundlagen — 235
4.6.2	Mezzanine Finanzierungsinstrumente — 239
4.6.3	Beurteilung von Mezzanine-Kapital — 242
4.7	Fragen und Aufgaben zur Kreditfinanzierung — 244
4.7.1	Verständnisfragen — 245
4.7.2	Übungsaufgaben — 246
<b>5</b>	<b>Innenfinanzierung — 251</b>
5.1	Grundlagen — 251
5.1.1	Innenfinanzierungskraft und Cashflow — 251
5.1.2	Formen der Innenfinanzierung — 254
5.2	Finanzierung aus dem Umsatzprozess — 255
5.2.1	Offene Selbstfinanzierung — 256
5.2.2	Stille Selbstfinanzierung — 261
5.2.3	Finanzierung aus Abschreibungsgegenwerten — 264
5.2.4	Finanzierung aus den Gegenwerten von Rückstellungen — 270
5.3	Finanzierung aus Vermögensumschichtung — 275
5.3.1	Reduzierung des gebundenen Kapitals — 276
5.3.2	Sale-and-Lease-Back — 278

5.4	Fragen und Aufgaben zur Innenfinanzierung — 279
5.4.1	Verständnisfragen — 279
5.4.2	Übungsaufgaben — 280
<b>6</b>	<b>Finanzwirtschaftliche Unternehmensanalyse — 285</b>
6.1	Bedeutung der finanzwirtschaftlichen Kennzahlenanalyse — 285
6.1.1	Adressaten und Zielsetzung — 285
6.1.2	Baseler Eigenkapitalakkord — 288
6.1.3	Informationsquellen — 292
6.2	Erfolgsanalyse — 298
6.2.1	Absolute Erfolgskennzahlen — 299
6.2.2	Relative Erfolgskennzahlen — 301
6.3	Finanzanalyse — 310
6.3.1	Kurzfristige Liquiditätskennzahlen — 311
6.3.2	Langfristige Liquiditätskennzahlen — 316
6.3.3	Stromgrößenorientierte Liquiditätskennzahlen — 319
6.4	Beurteilung der finanzwirtschaftlichen Kennzahlenanalyse — 325
6.5	Fragen und Aufgaben zur finanzwirtschaftlichen Unternehmensanalyse — 328
6.5.1	Verständnisfragen — 329
6.5.2	Übungsaufgaben — 329
<b>7</b>	<b>Grundlagen von Investitionsentscheidungen — 333</b>
7.1	Investitionsbegriffe — 333
7.1.1	Vermögensorientierter Investitionsbegriff — 333
7.1.2	Zahlungsorientierter Investitionsbegriff — 338
7.2	Investitionsentscheidungsprozess — 340
7.2.1	Bedeutung der Investitionsplanung — 341
7.2.2	Phasen des Entscheidungsprozesses — 342
7.2.3	Funktionen der Investitionsrechenverfahren — 345
7.2.4	Investitionsrechenverfahren im Überblick — 349
7.3	Verständnisfragen zu den Grundlagen von Investitionsentscheidungen — 350
<b>8</b>	<b>Statische Investitionsrechenverfahren — 353</b>
8.1	Grundlagen — 353
8.2	Kostenvergleichsrechnung — 355
8.2.1	Vorteilhaftigkeitsanalyse von Investitionsprojekten — 356
8.2.2	Ermittlung der kritischen Auslastung — 364
8.3	Gewinnvergleichsrechnung — 367
8.3.1	Vorteilhaftigkeitsanalyse von Investitionsprojekten — 367
8.3.2	Break-Even-Analyse — 371

8.4	Rentabilitätsvergleichsrechnung — 374
8.4.1	Vorteilhaftigkeitsanalyse von Investitionsprojekten — 374
8.4.2	Rentabilität der Differenzinvestition — 378
8.5	Amortisationsrechnung — 381
8.6	Aussagefähigkeit der statischen Investitionsrechenverfahren — 384
8.7	Fragen und Aufgaben zu den statischen Investitionsrechenverfahren — 386
8.7.1	Verständnisfragen — 386
8.7.2	Übungsaufgaben — 387
<b>9</b>	<b>Dynamische Investitionsrechenverfahren — 393</b>
9.1	Grundlagen — 393
9.2	Kapitalwertmethode — 396
9.2.1	Vorteilhaftigkeitsanalyse von Investitionsprojekten — 396
9.2.2	Wiederanlageprämisse der Kapitalwertmethode — 405
9.2.3	Beurteilung der Kapitalwertmethode — 409
9.2.4	Annuitätenmethode als Variante der Kapitalwertmethode — 411
9.3	Interne-Zinsfuß-Methode — 414
9.3.1	Traditionelle Interne-Zinsfuß-Methode — 414
9.3.2	Modifizierte Interne-Zinsfuß-Methode — 422
9.4	Weitere dynamische Investitionsrechenverfahren — 427
9.4.1	Kapitalwertrate — 427
9.4.2	Dynamische Amortisationsrechnung — 430
9.5	Berücksichtigung von Steuern in der Investitionsrechnung — 434
9.5.1	Grundlagen — 434
9.5.2	Ermittlung des Kapitalwertes nach Steuern — 436
9.6	Berücksichtigung von Unsicherheit in der Investitionsrechnung — 442
9.6.1	Entscheidungstheoretische Grundlagen — 442
9.6.2	Korrekturverfahren — 444
9.6.3	Kapitalmarktorientierte Risikoberücksichtigung — 447
9.7	Fragen und Aufgaben zu den dynamischen Investitionsrechenverfahren — 460
9.7.1	Verständnisfragen — 460
9.7.2	Übungsaufgaben — 461
<b>10</b>	<b>Unternehmensbewertung — 469</b>
10.1	Grundlagen und Überblick — 469
10.1.1	Begriffliche und konzeptionelle Grundlagen — 470
10.1.2	Bewertungsverfahren im Überblick — 475
10.2	Multiplikatorverfahren — 489
10.2.1	Grundlagen — 489
10.2.2	Eigenkapitalmultiplikatoren — 496

10.2.3	Gesamtkapitalmultiplikatoren — 501
10.2.4	Beurteilung des Multiplikatorverfahrens — 506
10.3	Discounted-Cashflow-Methode — 509
10.3.1	Grundlagen — 509
10.3.2	Freie Cashflows und gewichtete Gesamtkapitalkosten — 514
10.3.3	Bestimmung von Restwert und Fremdkapitalwert — 517
10.3.4	Zusammenfassung: Ermittlung des Unternehmenswertes — 520
10.3.5	Beurteilung der DCF-Methode — 526
10.4	Exemplarische Bewertungsanlässe — 529
10.4.1	Mergers & Acquisitions — 529
10.4.2	Leveraged Buy-outs — 532
10.5	Fragen und Aufgaben zur Unternehmensbewertung — 535
10.5.1	Verständnisfragen — 535
10.5.2	Übungsaufgaben — 536
	<b>Literatur — 541</b>
	<b>Stichwortverzeichnis — 551</b>