

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
4	Kreditfinanzierung —	159
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	Unverbriefte Instrumente der langfristigen Kreditfinanzierung —	181
4.3.1	Darlehen —	181
4.3.2	Schuldscheindarlehen —	190
4.4	Verbriefte 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
5	Innenfinanzierung —	251
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
6	Finanzwirtschaftliche Unternehmensanalyse —	285
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 Unternehmens-	
	analyse —	328
6.5.1	Verständnisfragen —	329
6.5.2	Übungsaufgaben —	329
7	Grundlagen von Investitionsentscheidungen —	333
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 Investitions-	
	entscheidungen —	350
8	Statische Investitionsrechenverfahren —	353
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
9	Dynamische Investitionsrechenverfahren —	393
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
10	Unternehmensbewertung —	469
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

Literatur — 541

Stichwortverzeichnis — 551