

# Inhaltsverzeichnis

<b>Vorwort</b> .....	<b>5</b>
<b>Abkürzungsverzeichnis</b> .....	<b>7</b>
<b>Ausgewählte Literatur</b> .....	<b>9</b>
<b>1 Grundlagen der Unternehmensfinanzierung</b> .....	<b>27</b>
1.1 Grundbegriffe der Unternehmensfinanzierung .....	27
1.1.1 Begriff der Finanzierung und des Finanzmanagements	27
1.1.2 Kapital und Vermögen .....	32
1.1.2.1 Begriff und Arten des Kapitals (Capital) .....	32
1.1.2.2 Begriff und Arten des Eigenkapitals (Equity)	32
1.1.2.3 Begriff und Arten des Fremdkapitals (Liabilities) .....	37
1.1.2.4 Begriff und Arten des hybriden Kapitals (Hybrid Capital) .....	39
1.1.2.5 Begriff und Arten des Vermögens (Assets) ...	39
1.2 Finanzierungsformen .....	43
1.3 Begriff und Art der Investition (Investment) .....	51
1.4 Investitionsprozess .....	53
1.5 Investitionsrechnung .....	53
1.5.1 Time-Value-of-Money-Konzept .....	53
1.5.2 Übersicht über die Investitionsrechnungsverfahren ..	56
1.5.3 Statische Verfahren der Investitionsrechnung .....	57
1.5.4 Dynamische Verfahren der Investitionsrechnung ....	58
1.5.5 Grenzen der Investitionsrechnung .....	61
<b>2 Risiko und Risikomanagement</b> .....	<b>62</b>
2.1 Begriff und Messung des Risikos .....	62
2.2 Arten von betriebswirtschaftlichen Risiken .....	71
2.3 Riskmanagement .....	74
2.3.1 Grundsätzliche Aspekte .....	74
2.3.2 Zielsetzung des Corporate Hedging .....	75
2.3.3 Instrumente zum Management von finanziellen Risiken .....	76
	17

2.3.3.1	Überblick der Termingeschäfte .....	76
2.3.3.2	Financial Futures .....	78
2.3.3.3	Traded Options .....	79
2.3.3.4	Forwards, Forward Rate Agreements und Swaps .....	81
2.3.3.5	OTC-Optionen .....	83
2.3.3.6	Indexzertifikate .....	84
2.3.3.7	Warrants und Optionsscheine .....	84
2.3.3.8	Bewertung von Optionen .....	85
2.3.3.9	Kreditderivative .....	87
2.3.4	Alternativer Einsatz von derivativen Finanz- instrumenten .....	88
2.3.5	Exkurs: Realoptionen .....	88
2.4	Aufgaben des Riskmanagements .....	90
2.5	Risikomasse zur Überwachung und Steuerung finanzieller Risiken .....	92
2.6	Risikoberichterstattung .....	94
<b>3</b>	<b>Grundsätze der Finanzpolitik .....</b>	<b>96</b>
3.1	Unternehmensziel und finanzpolitische Grundlagen .....	96
3.2	Grundsatz der rentabilitätsoptimalen Finanzpolitik .....	105
3.2.1	Begriff und Art der Rentabilität .....	105
3.2.2	Wechselwirkung zwischen Kapitalrentabilität und Kapitalstruktur .....	108
3.2.3	Kapitalkosten im Allgemeinen .....	112
3.2.4	Fremdkapitalkosten .....	113
3.2.5	Eigenkapitalkosten .....	114
3.2.6	Kapitalkosten nach der modernen Finanzmarkttheorie .....	118
3.3	Grundsatz der liquiditätsgenügenden Finanzpolitik .....	123
3.3.1	Inhalt der Liquiditätspolitik .....	123
3.3.2	Regeln für die Kapitalstruktur und ihre Bedeutung für die Liquidität .....	124
3.3.3	Bedeutung der Kapitalbindungsregel für die Liquidität der Unternehmung .....	126
3.4	Grundsatz der risikoangepassten Finanzpolitik .....	130
3.5	Grundsatz der flexiblen Finanzpolitik .....	135
3.6	Grundsatz der unabhängigkeitsbewahrenden Finanzpolitik ...	136
3.7	Grundsatz der imagefördernden Finanzpolitik .....	137
3.8	Zusammenfassende Beurteilung der finanzpolitischen Grundsätze .....	140
3.8.1	Gewinn als Finanzierungsquelle .....	142
3.8.2	Finanzierung und Inflation .....	145
3.8.3	Informationen über das Kapitalmanagement in der finanziellen Berichterstattung .....	146

3.8.4	Neuere theoretische Erkenntnisse der Unternehmensfinanzierung .....	147
<b>4</b>	<b>Grundsätze der Finanzpolitik .....</b>	<b>151</b>
4.1	Bedeutung der Finanzziele in der Unternehmenspolitik .....	151
4.2	Zielsetzungen zu Ergebnisgrößen .....	153
4.3	Zielsetzungen zur Kapitalausstattung .....	156
4.4	Zielsetzungen zur Kapitalverwendung .....	158
4.4.1	Investitionen .....	158
4.4.2	Beteiligungen .....	159
4.4.3	Ausschüttungspolitik .....	159
4.5	Zielsetzungen zur Liquidität .....	160
4.6	Zielsetzungen zur Wertsteigerung .....	161
4.7	Offenlegung der finanzpolitischen Grundsätze der Zielsetzung .....	162
<b>5</b>	<b>Grundlagen der Unternehmensfinanzierung .....</b>	<b>164</b>
5.1	Stellung der Finanzplanung innerhalb der gesamten Unternehmensplanung .....	164
5.2	Arten und Anlässe der Finanzplanung .....	166
5.3	Erstellung von Finanzplänen .....	169
5.4	Finanz- und Liquiditätspläne .....	172
5.5	Herausforderung bei der Erstellung von Finanzplänen .....	172
<b>6</b>	<b>Finanzcontrolling .....</b>	<b>173</b>
6.1	Begriff und Bedeutung des Finanzcontrolling .....	173
6.2	Statische Instrumente des Finanzcontrollings .....	175
6.2.1	Liquiditätsstatus .....	175
6.2.2	Liquiditätskennzahlen .....	176
6.2.3	Kennzahlen zum Working Capital .....	181
6.2.4	Kennzahlen zur Kapitalstruktur und Deckungsverhältnisse .....	182
6.2.5	Nettofinanzen .....	183
6.3	Dynamische Instrumente des Finanzcontrolling .....	184
6.3.1	Entstehung des Cashflow-Begriffs .....	184
6.3.2	Cashflow als Instrument für Führung und Controlling .....	186
6.3.3	Free Cashflow .....	189
6.3.4	Geldflussrechnungen .....	192
6.3.5	Verschuldungsfaktor .....	194
6.3.6	Tilgungsfaktor .....	195
6.3.7	Cashflow-Kennzahlen .....	198
6.3.8	Coverage-Ratio .....	200
6.3.9	Kapital- und Vermögensumschlag .....	201
6.4	Kennzahlen des wertorientierten Managements .....	202

<b>7</b>	<b>Organisation des Finanzwesens</b>	<b>210</b>
7.1	Aufgaben der finanziellen Führung	210
7.2	Strukturorganisation der Finanzbuchhaltung	211
7.3	Aufgaben des Controllings	214
7.4	Aufgaben des Treasurers	215
7.5	Aufgaben des Investor Relation Officers	220
<b>8</b>	<b>Finanzmärkte</b>	<b>221</b>
8.1	Grundbegriffe	221
8.2	Geldmarkt	225
8.2.1	Begriff und Bedeutung	225
8.2.2	Übersicht über die Geldmarktinstrumente	227
8.2.3	Zinsbildung auf dem Geldmarkt	229
8.3	Kapitalmarkt	229
8.3.1	Begriff und Bedeutung	229
8.3.2	Kapitalmarktsegmente	230
8.3.3	Zinsbildung am Kapitalmarkt	232
8.4	Effektenbörse	234
8.4.1	Grundbegriffe und Bedeutung	234
8.4.2	Zulassung zum Handel und regulatorische Standards der SIX Swiss Exchange	236
8.4.3	Preisbildung auf dem Aktienmarkt	237
8.4.4	Preisbildung auf dem Obligationenmarkt	240
8.4.5	Bedeutung der Effektenmärkte für das Finanzmanagement	240
8.4.6	Der OTC-Effektenmarkt	244
8.4.7	Derivatemarkt	244
8.4.8	Devisenmarkt	244
8.5	Special Purpose Acquisition Company (SPAC)	245
8.6	Crowdlending bzw. Crowdfunding	247
8.7	Kryptowährungen	247
<b>9</b>	<b>Institutionen der Unternehmensfinanzierung</b>	<b>249</b>
9.1	Bankensystem	249
9.2	Konzernbanken und konzerneigene Finanzierungsgesellschaften	250
9.3	Holdinggesellschaften	252
9.4	Industrielle Holdinggesellschaften	252
9.5	Investmentgesellschaften	253
9.6	Banknahe Finanzierungsgesellschaften	254
9.7	Private-Equity-Gesellschaften	255
9.7.1	Begriffsabgrenzungen	255
9.7.2	Grundstrukturen	256
9.7.3	Erscheinungsformen	258

9.8	Risikokapitalgesellschaften .....	259
9.9	Offshore-Gesellschaften .....	260
9.10	Unternehmensstiftungen .....	260
9.10.1	Bedeutung und Arten .....	260
9.10.2	Inhalt der Stiftungsurkunde .....	263
9.10.3	Steuerrechtliche Probleme .....	265
9.11	Factoring-Gesellschaften .....	265
9.12	Leasinggesellschaften .....	267
9.13	Family Offices .....	267
9.14	Trusts .....	268
<b>10</b>	<b>Grundlagen der Unternehmensfinanzierung .....</b>	<b>269</b>
10.1	Unternehmensformen .....	269
10.2	Aspekte der Entscheidungskriterien für die Wahl der Unternehmensform .....	271
<b>11</b>	<b>Beteiligungsfinanzierung des Einzelunternehmens .....</b>	<b>276</b>
11.1	Begriff und Wesen .....	276
11.2	Eigenkapital des Inhabers .....	277
11.3	Beteiligung des Ehepartners .....	278
11.4	Beteiligung von Nahestehenden .....	278
<b>12</b>	<b>Beteiligungsfinanzierung der Personengesellschaft .....</b>	<b>280</b>
12.1	Kollektivgesellschaft .....	280
12.1.1	Begriff und Wesen .....	280
12.1.2	Kapitalstruktur .....	281
12.2	Kommanditgesellschaft .....	282
12.2.1	Begriff und Wesen .....	282
12.2.2	Kapitalstruktur .....	283
<b>13</b>	<b>Beteiligungsfinanzierung der Aktiengesellschaft .....</b>	<b>285</b>
13.1	Begriff und Wesensmerkmale .....	285
13.1.1	Festes Grundkapital .....	286
13.1.2	Mobilisierung der Beteiligung .....	287
13.1.3	Trennung von Unternehmer- und Kapitalgeber- funktion .....	288
13.2	Typen von Aktiengesellschaften .....	290
13.2.1	Allgemeines .....	290
13.2.2	Private Aktiengesellschaften .....	292
13.2.2.1	Familienaktiengesellschaft .....	292
13.2.2.2	Einpersonenaktiengesellschaft .....	293
13.2.2.3	Tochtergesellschaften in Konzernen .....	293
13.2.2.4	Übrige private Aktiengesellschaften .....	294
13.2.3	Publikumsgesellschaften .....	294

	13.2.3.1	Gesellschaften ohne Mitspracherecht des Publikums .....	295
	13.2.3.2	Unechte Publikumsgesellschaften .....	295
	13.2.3.3	Echte Publikumsgesellschaften .....	295
13.3		Typen von Aktiengesellschaften .....	296
13.4		Gründungsvorgang .....	299
	13.4.1	Gründungsphasen .....	299
	13.4.2	Errichtungsphase .....	299
	13.4.3	Handelsregistereintrag und Publikation .....	300
	13.4.4	Gründungsarten .....	301
	13.4.4.1	Allgemeines .....	301
	13.4.4.2	Bagründung .....	302
	13.4.4.3	Sacheinlage oder Apportgründung (OR 634) .....	304
	13.4.4.4	Sachübernahmegründung .....	305
	13.4.4.5	Gründung mit Verrechnung .....	306
	13.4.4.6	Zubilligung von besonderen Vorteilen .....	306
	13.4.4.7	Sondervorschriften über die qualifizierte Gründung .....	307
	13.4.4.8	Steuerrechtliche Probleme bei der Sachgründung .....	308
13.5		Kapitalstruktur .....	309
	13.5.1	Bedeutung des Grundkapitals .....	309
	13.5.2	Höhe und Zerlegung des Aktienkapitals .....	310
	13.5.3	Bestimmung der Aktienart .....	317
	13.5.3.1	Übersicht über die Aktienarten .....	317
	13.5.3.2	Inhaberaktien .....	319
	13.5.3.3	Namenaktien .....	320
	13.5.3.4	Stammaktien .....	325
	13.5.3.5	Vorzugsaktien oder Prioritätsaktien .....	325
	13.5.3.6	Stimmrechtsaktien .....	328
	13.5.3.7	Einheitsaktien .....	329
	13.5.3.8	Tracking oder Targeted Stocks .....	331
	13.5.5	Partizipationskapital .....	332
	13.5.5.1	Bedeutung des Partizipationskapitals .....	332
	13.5.5.2	Rechtliche Regelung des Partizipations- kapitals .....	335
	13.5.5.3	Umwandlung Partizipationskapital in Aktienkapital .....	336
13.6		Kapitalerhöhung .....	336
	13.6.1	Gründe für die Kapitalerhöhung .....	336
	13.6.2	Ordentliche Kapitalerhöhung .....	338
	13.6.3	Bedingungen für die Kapitalerhöhung .....	342
	13.6.3.1	Bezugsrecht .....	342
	13.6.3.2	Ausgabekonditionen .....	344

	13.6.3.3 Besondere Probleme der Kapitalerhöhung mit Agio .....	345
	13.6.3.4 Ausgabepreispolitik der Unternehmen .....	349
	13.6.3.5 Bedeutung des Bezugsrechts für die Aktionäre .....	353
	13.6.3.6 Berechnung des Bezugsrechtes .....	355
	13.6.3.7 Verwendung des Emissionsagios .....	356
	13.6.3.8 Kosten und Steuern bei Kapitalerhöhungen ..	357
	13.6.4 Kapitalerhöhung aus Eigenkapital (Gratisaktien) .....	358
	13.6.5 Kapitalband .....	363
	13.6.6 Genehmigte Kapitalerhöhung .....	366
	13.6.7 Bedingte Kapitalerhöhung .....	368
	13.6.8 Fallstudie zur Kapitalerhöhung .....	371
	13.6.9 Emission von Genussscheinen .....	374
	13.6.10 Eigene Aktien .....	375
<b>14</b>	<b>Sonderprobleme der Familienaktiengesellschaft .....</b>	<b>377</b>
	14.1 Begriff und Bedeutung .....	377
	14.2 Corporate Governance in Familiengesellschaften .....	378
	14.3 Aktionärsbindungsverträge .....	379
	14.4 Besondere Aspekte der Stimmrechtsaktien .....	383
	14.5 Strenge Vinkulierung .....	384
	14.6 Errichtung einer Familienholdinggesellschaft (Personal Holding Company) .....	389
	14.7 Schutz der Minderheitsaktionäre .....	396
<b>15</b>	<b>Mitarbeiterbeteiligung .....</b>	<b>397</b>
	15.1 Wesen, Zweck und Formen der Mitarbeiterbeteiligungen ....	397
	15.2 Ausgestaltung der Mitarbeiter-Kapitalbeteiligungspläne .....	399
	15.3 Ausgestaltung der Stock-Option-Pläne (SOP) .....	402
	15.4 Andere aktienbasierte unternehmensspezifische Bonussysteme .....	404
	15.5 Besteuerung von Mitarbeiterbeteiligung .....	404
	15.6 Buchhalterische Erfassung von Mitarbeiterbeteiligungen .....	405
<b>16</b>	<b>Going Public und Initial Public Offering (IPO) .....</b>	<b>407</b>
	16.1 Begriff des Going Public and des Initial Public Offering .....	407
	16.2 Motive des Going Public .....	408
	16.3 Voraussetzungen für eine erfolgreiche Publikumsöffnung ....	409
	16.4 Abwicklung eines Initial Public Offering (IPO) .....	411
	16.4.1 Schematischer Ablauf eines IPO .....	411
	16.4.2 Vorbereitung .....	411
	16.4.3 Platzierungsverfahren .....	416
	16.4.4 Bookbuilding .....	417

16.4.5	Zuteilung und Übergang zum Sekundärmarkt und Einführung im Börsenhandel .....	418
16.4.6	Erfahrungen mit dem Going Public .....	420
16.5	Zusammenfassende Fallstudien für IPO in der Schweiz .....	422
<b>17</b>	<b>Beteiligungsfinanzierung anderer Gesellschaftsformen .....</b>	<b>427</b>
17.1	Beteiligungsfinanzierung der Gesellschaft mit beschränkter Haftung .....	427
17.2	Kapitalstruktur der Gesellschaft mit beschränkter Haftung ...	429
17.3	Beteiligungsfinanzierung der Genossenschaft .....	430
17.3.1	Begriff und Wesen der Genossenschaft .....	430
17.3.2	Besonderheiten des Genossenschaftskapitals .....	430
17.3.3	Beteiligungsfinanzierung der stillen Gesellschaft .....	431
<b>18</b>	<b>Überblick über die Innenfinanzierung .....</b>	<b>434</b>
<b>19</b>	<b>Finanzierung aus Abschreibungsgegenwerten .....</b>	<b>436</b>
<b>20</b>	<b>Finanzierung aus Rückstellungen .....</b>	<b>439</b>
<b>21</b>	<b>Selbstfinanzierung .....</b>	<b>441</b>
21.1	Begriff und Wesen der Selbstfinanzierung .....	441
21.2	Gründe für die Selbstfinanzierung .....	442
21.3	Umfang und Bedeutung der Selbstfinanzierung .....	444
21.4	Formen der Selbstfinanzierung .....	446
21.4.1	Offene Selbstfinanzierung .....	446
21.4.2	Verdeckte Selbstfinanzierung .....	448
<b>22</b>	<b>Ausschüttungspolitik .....</b>	<b>451</b>
22.1	Überblick über die Ausschüttungspolitik .....	451
22.2	Konzepte der Ausschüttungspolitik .....	452
22.3	Zusammenhang zwischen Ausschüttungspolitik und Aktienbewertung .....	454
22.4	Ausschüttungspolitische Systeme .....	456
22.4.1	Grundsatz der stabilen Ausschüttungen .....	456
22.4.2	Grundsatz der gewinnabhängigen Ausschüttungen ...	457
22.4.3	Grundsatz der regelmässigen Erhöhung der Ausschüttungen .....	459
22.5	Massnahmen zur Beeinflussung der Ausschüttungspolitik ....	460
22.5.1	Massnahmen zur Beeinflussung des Gewinnausweises	460
22.5.2	Massnahmen ohne Veränderungen des Aktienkapitals	460
22.5.3	Massnahmen mit Veränderungen des Aktienkapitals	462
22.6	Entscheidungsgrundlagen zur Festlegung der Ausschüttung ..	462
22.7	Formen der Ausschüttung .....	467



22.7.1	Bardividende .....	468
22.7.2	Aktiendividende (Gratisaktien) .....	468
22.7.3	Wertpapierdividende (Portfolioausschüttungen) .....	470
22.7.4	Naturaldividende .....	471
22.7.5	Alternativdividende .....	471
22.7.6	Aktionärsoptionen .....	472
22.7.7	Nennwertherabsetzung .....	473
22.7.8	Aktienrückkauf .....	475
22.7.9	Kombination Bardividende und Pari-Kapitelerhöhung .....	477
22.7.10	COTO-Modell .....	478
22.8	Besondere Aspekte der Dividendenpolitik aus der Sicht von Unternehmensaktionären .....	479
22.8.1	Modalitäten der Gewinnausschüttung .....	480
22.8.2	Verdeckte Gewinnausschüttung .....	482
22.8.3	Checkliste für Ausschüttungsentscheide .....	482
<b>23</b>	<b>Aktienbewertung .....</b>	<b>484</b>
23.1	Aufgaben und Methoden .....	484
23.2	Bewertungsgrößen .....	485
23.3	Grundzahlen .....	485
23.4	Kennzahlen für die Aktienbewertung .....	492
<b>24</b>	<b>Übungsaufgaben .....</b>	<b>498</b>
<b>25</b>	<b>Lösungen .....</b>	<b>532</b>