

Inhaltsverzeichnis

| | |
|--|----|
| Vorwort | 5 |
| Abkürzungsverzeichnis | 7 |
| Ausgewählte Literatur | 9 |
| 1 Grundlagen der Unternehmensfinanzierung | 27 |
| 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 |
| 2 Risiko und Risikomanagement | 62 |
| 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 |

| | | |
|----------|---|-----------|
| 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 |
| 3 | Grundsätze der Finanzpolitik | 96 |
| 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 Finanzmarktheorie | 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 |
| 4 | Grundsätze der Finanzpolitik | 151 |
| 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 |
| 5 | Grundlagen der Unternehmensfinanzierung | 164 |
| 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 |
| 6 | Finanzcontrolling | 173 |
| 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 |

| | | |
|----------|---|------------|
| 7 | Organisation des Finanzwesens | 210 |
| 7.1 | Aufgaben der finanziellen Führung | 210 |
| 7.2 | Strukturorganisation der Finanzbuchhaltung | 211 |
| 7.3 | Aufgaben des Controllers | 214 |
| 7.4 | Aufgaben des Treasures | 215 |
| 7.5 | Aufgaben des Investor Relation Officers | 220 |
| 8 | Finanzmärkte | 221 |
| 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 | Effektenbörsen | 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 Finanz- management | 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 |
| 9 | Institutionen der Unternehmensfinanzierung | 249 |
| 9.1 | Bankensystem | 249 |
| 9.2 | Konzernbanken und konzerneigene Finanzierungs- gesellschaften | 250 |
| 9.3 | Holdinggesellschaften | 252 |
| 9.4 | Industrielle Holdingsgesellschaften | 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 |
| 10 | Grundlagen der Unternehmensfinanzierung | 269 |
| 10.1 | Unternehmensformen | 269 |
| 10.2 | Aspekte der Entscheidungskriterien für die Wahl der Unternehmensform | 271 |
| 11 | Beteiligungsfinanzierung des Einzelunternehmens | 276 |
| 11.1 | Begriff und Wesen | 276 |
| 11.2 | Eigenkapital des Inhabers | 277 |
| 11.3 | Beteiligung des Ehepartners | 278 |
| 11.4 | Beteiligung von Nahestehenden | 278 |
| 12 | Beteiligungsfinanzierung der Personengesellschaft | 280 |
| 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 |
| 13 | Beteiligungsfinanzierung der Aktiengesellschaft | 285 |
| 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 Kapitalgeberfunktion | 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 | Bargründung | 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 |
| 14 | Sonderprobleme der Familienaktiengesellschaft | 377 |
| 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 |
| 15 | Mitarbeiterbeteiligung | 397 |
| 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 |
| 16 | Going Public und Initial Public Offering (IPO) | 407 |
| 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 |
| 17 | Beteiligungsfinanzierung anderer Gesellschaftsformen | 427 |
| 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 |
| 18 | Überblick über die Innenfinanzierung | 434 |
| 19 | Finanzierung aus Abschreibungsgegenwarten | 436 |
| 20 | Finanzierung aus Rückstellungen | 439 |
| 21 | Selbstfinanzierung | 441 |
| 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 |
| 22 | Ausschüttungspolitik | 451 |
| 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 |
| 23 | Aktienbewertung | 484 |
| 23.1 | Aufgaben und Methoden | 484 |
| 23.2 | Bewertungsgrößen | 485 |
| 23.3 | Grundzahlen | 485 |
| 23.4 | Kennzahlen für die Aktienbewertung | 492 |
| 24 | Übungsaufgaben | 498 |
| 25 | Lösungen | 532 |