

Inhaltsverzeichnis

Vorwort V

Teil A:

Finanzwirtschaft des Unternehmens 1

1 Finanzwirtschaftliche Aufgaben..... 3

1.1 Hauptaufgabe und Funktionen 3

1.2 Interessengruppen 4

1.2.1 Arten von Interessengruppen 4

1.2.2 Bedeutung von Informationsasymmetrien 5

1.2.3 Corporate Governance und Investor Relations 6

2 Finanzwirtschaftliche Ziele..... 9

2.1 Rentabilität..... 9

2.1.1 Rentabilitätskennzahlen..... 9

2.1.2 Leverage-Effekt 11

2.2 Liquidität..... 12

2.2.1 Liquidität als Zahlungsfähigkeit 13

2.2.2 Kennzahlen der statischen Liquiditätsanalyse..... 13

2.2.3 Kennzahlen der dynamischen Liquiditätsanalyse..... 16

2.3 Sicherheit..... 19

2.3.1 Risiken und Risikomanagement..... 20

2.3.2 Gegenpartei­risiken 21

2.3.3 Marktpreisrisiken..... 22

2.3.4 Liquiditäts- und operationelle Risiken 24

2.4 Unabhängigkeit..... 25

2.5 Wertorientierte Ziele..... 26

3 Investitions- und Finanzplanung..... 29

3.1 Investitionsplanung..... 29

3.2 Wesen der Finanzplanung..... 30

Inhaltsverzeichnis

3.3	Kurzfristige Finanzplanung	31
3.4	Langfristige Finanzplanung	33

Teil B: Investition

1	Investition und Investitionsrechnung	37
1.1	Begriff und Arten der Investition	37
1.2	Zweck und Arten der Investitionsrechnung	38
2	Investitionsrechnung zur Beurteilung von Sachinvestitionen	41
2.1	Statische Verfahren der Investitionsrechnung	41
2.1.1	Kostenvergleichsrechnung	41
2.1.1.1	Kostenkomponenten und Kostenermittlung	42
2.1.1.2	Auswahl von Investitionsobjekten	45
2.1.1.3	Ersatz von Investitionsobjekten	47
2.1.1.4	Beurteilung der Kostenvergleichsrechnung	51
2.1.2	Gewinnvergleichsrechnung	51
2.1.3	Rentabilitätsvergleichsrechnung	54
2.1.4	Amortisationsrechnung	54
2.1.5	Abschließende Würdigung der statischen Verfahren	57
2.2	Dynamische Verfahren der Investitionsrechnung	58
2.2.1	Grundbegriffe der dynamischen Verfahren	58
2.2.2	Kapitalwertmethode	60
2.2.3	Methode des internen Zinssatzes	63
2.2.4	Annuitätenmethode	65
2.2.5	Auswahlproblem	66
2.2.6	Problem des optimalen Ersatzzeitpunktes	69
2.2.7	Endwertverfahren	70
2.2.7.1	Vermögensendwertmethode	71
2.2.7.2	Sollzinssatzmethode	73
2.2.7.3	Vollständiger Finanzplan	75
2.3	Investitionsprogrammentscheidungen	78
2.3.1	Überblick über die Lösungsansätze	78

2.3.2	Kapitalwertrate	79
2.3.3	Dean-Modell.....	80
2.3.4	Lineare Programmierung	83
3	Investitionsrechnung zur Beurteilung von Finanzinvestitionen	85
3.1	Bewertung von Unternehmen.....	85
3.1.1	Einzelbewertungsverfahren	85
3.1.1.1	Liquidationswertverfahren	85
3.1.1.2	Substanzwertverfahren	86
3.1.2	Gesamtbewertungsverfahren.....	87
3.1.2.1	Ertragswertverfahren	88
3.1.2.2	Discounted-Cashflow-Verfahren.....	91
3.1.3	Multiplikatorverfahren	95
3.2	Bewertung von Schuldverschreibungen	97
3.2.1	Zinsstrukturkurve, Forward Rates und Zerobondrenditen	97
3.2.2	Preis einer Schuldverschreibung	99
3.2.3	Duration	101
3.2.4	Price Value of a Basis Point.....	106
4	Weitere Einflussgrößen für Investitionsentscheidungen.....	109
4.1	Unsicherheit.....	109
4.1.1	Bayes-Regel.....	110
4.1.2	Rendite-Risiko-Prinzip ($\mu\sigma$ -Prinzip).....	111
4.1.3	Portfoliotheorie	114
4.2	Ertragsteuern.....	118
4.2.1	Standardmodell.....	118
4.2.2	Steuerparadoxon.....	121
 Teil C:		
Finanzierung		
1	Begriff, Märkte und Arten der Finanzierung	125
1.1	Finanzierungsbegriff	125
1.2	Finanzmärkte.....	126
1.3	Überblick über die Finanzierungsarten.....	129

Inhaltsverzeichnis

2	Beteiligungsfinanzierung.....	133
2.1	Wesen und Funktionen der Beteiligungsfinanzierung	133
2.2	Anlässe der Beteiligungsfinanzierung.....	135
2.2.1	Gründung und Kapitalerhöhung	136
2.2.2	Umwandlung	137
2.2.3	Kapitalherabsetzung und Liquidation	138
2.3	Beteiligungsfinanzierung nicht emissionsfähiger Unternehmen	140
2.3.1	Einzelfirma und Personenhandelsgesellschaften.....	140
2.3.1.1	Einzelfirma.....	141
2.3.1.2	Offene Handelsgesellschaft (OHG)	142
2.3.1.3	Kommanditgesellschaft (KG).....	143
2.3.2	Gesellschaft mit beschränkter Haftung (GmbH)	144
2.3.2.1	Gründung	145
2.3.2.2	Kapitalveränderungen	146
2.3.3	Genossenschaft.....	147
2.3.3.1	Geschäftsguthaben und Geschäftsanteil	149
2.3.3.2	Ergebnisrücklagen	150
2.3.3.3	Nachschusspflichten.....	150
2.4	Beteiligungsfinanzierung emissionsfähiger Unternehmen	150
2.4.1	Aktienemissionsfähige Unternehmensformen.....	151
2.4.1.1	Aktiengesellschaft (AG).....	152
2.4.1.2	Kommanditgesellschaft auf Aktien (KGaA).....	155
2.4.1.3	Societas Europaea (SE).....	155
2.4.2	Aktiengattungen	156
2.4.2.1	Nennwert- und Stückaktien.....	157
2.4.2.2	Stamm- und Vorzugsaktien.....	158
2.4.2.3	Inhaber- und Namensaktien	160
2.4.3	Kapitalmaßnahmen	162
2.4.3.1	Kapitalerhöhung.....	163
2.4.3.2	Aktienrückkauf	167
2.4.3.3	Kapitalherabsetzung	172
2.4.4	Going Public	174

2.4.4.1	Motive und Prozess des Going Public.....	175
2.4.4.2	Emissionsverfahren.....	180
2.4.4.3	Going Private und Delisting.....	182
3	Kreditfinanzierung und Mezzanine-Finanzierung.....	185
3.1	Wesen und Voraussetzungen.....	185
3.1.1	Begriffsabgrenzung und Merkmale.....	185
3.1.2	Voraussetzungen.....	186
3.1.3	Rating.....	188
3.1.4	Basel II und Basel III.....	190
3.1.5	Kreditsicherheiten.....	193
3.1.5.1	Personensicherheiten.....	193
3.1.5.2	Sachsicherheiten.....	196
3.2	Kurzfristige Kredite.....	199
3.2.1	Handelskredite.....	200
3.2.1.1	Lieferantenkredit	201
3.2.1.2	Kundenanzahlung	202
3.2.2	Kurzfristige Bankkredite	203
3.2.2.1	Kontokorrentkredit.....	203
3.2.2.2	Lombardkredit	204
3.2.2.3	Wechseldiskontkredit.....	205
3.2.2.4	Kreditleihe	205
3.2.2.5	Außenhandelskredite.....	206
3.2.3	Commercial Paper	208
3.3	Mittel- und langfristige Kredite.....	209
3.3.1	Mittel- und langfristige Bankkredite	210
3.3.1.1	Investitionsdarlehen.....	210
3.3.1.2	Öffentliche Kreditprogramme	211
3.3.2	Schuldverschreibungen	212
3.3.2.1	Merkmale	212
3.3.2.2	Arten von Schuldverschreibungen.....	213
3.3.3	Sonstige mittel- und langfristige Kreditfinanzierung	217
3.3.3.1	Schuldscheindarlehen	217

Inhaltsverzeichnis

3.3.3.2	Projektfinanzierung.....	218
3.3.3.3	Leasing	220
3.4	Mezzanine-Finanzierung.....	223
3.4.1	Begriff, Arten und Einsatzmöglichkeiten.....	223
3.4.2	Instrumente der Mezzanine-Finanzierung	226
3.4.2.1	Stille Gesellschaft	226
3.4.2.2	Nachrangiges Darlehen	228
3.4.2.3	Genussrechtskapital	229
3.4.2.4	Optionsanleihe	231
3.4.2.5	Wandelanleihe.....	233
3.4.3	Private Equity und Venture Capital.....	235
3.4.3.1	Begriffsabgrenzung	236
3.4.3.2	Kapitalgeber	237
3.4.3.3	Finanzierungsphasen	239
4	Innenfinanzierung	243
4.1	Wesen der Innenfinanzierung.....	243
4.2	Überschussfinanzierung	244
4.2.1	Selbstfinanzierung	244
4.2.1.1	Offene Selbstfinanzierung	245
4.2.1.2	Stille Selbstfinanzierung	245
4.2.1.3	Beurteilung der Selbstfinanzierung	247
4.2.2	Finanzierung aus Abschreibungen	249
4.2.2.1	Kapitalfreisetzungseffekt.....	249
4.2.2.2	Kapazitätserweiterungseffekt	250
4.2.3	Finanzierung aus Rückstellungen.....	252
4.2.3.1	Merkmale und Arten von Rückstellungen.....	253
4.2.3.2	Pensionsrückstellungen	254
4.3	Umschichtungsfinanzierung.....	256
4.3.1	Factoring und Forfaitierung	257
4.3.1.1	Factoring	257
4.3.1.2	Forfaitierung	262
4.3.2	Asset Backed Securities (True-Sale-ABS)	263

4.3.2.1	Wesen und Struktur.....	263
4.3.2.2	Vorteile für den ABS-Originator.....	268
4.3.2.3	ABS im Vergleich zu Factoring.....	270
4.3.3	Sonstige Kapitalfreisetzungen	270
4.3.3.1	Verkauf von Gütern und Finanztiteln	271
4.3.3.2	Finanzierungseffekt durch Rationalisierung	273

Teil D:
Derivate

1	Wesen von Finanzderivaten	277
1.1	Merkmale und Arten.....	277
1.2	Derivatehandel	280
2	Finanzswaps	283
2.1	Zinsswap	283
2.1.1	Charakteristika.....	283
2.1.2	Einsatzmöglichkeiten von Zinsswaps.....	285
2.1.2.1	Aktivmanagement	286
2.1.2.2	Passivmanagement	288
2.1.3	Ermittlung des Marktwertes von Zinsswaps.....	290
2.2	Weitere Swapformen	291
2.2.1	Währungsswap	291
2.2.2	Zins-/Währungsswap.....	294
3	Unbedingte Termingeschäfte.....	297
3.1	Forwards	297
3.1.1	Devisentermingeschäft	298
3.1.2	Forward Rate Agreement	299
3.1.2.1	Wesen von Forward Rate Agreements	299
3.1.2.2	Anwendung von Forward Rate Agreements.....	300
3.1.2.3	FRA-Satz.....	302
3.2	Futures.....	303
3.2.1	Bund-Future	304
3.2.1.1	Basiswert und Preisbildung	304

Inhaltsverzeichnis

3.2.1.2	Anwendung des Bund-Futures	306
3.2.2	DAX-Future	308
3.2.2.1	Basiswert und Preisbildung	309
3.2.2.2	Anwendung des DAX-Futures	309
4	Optionen	313
4.1	Wesen von Optionen	313
4.1.1	Begriff und Grundpositionen.....	313
4.1.2	Optionspreis	317
4.1.2.1	Komponenten.....	317
4.1.2.2	Bestimmungsfaktoren des theoretischen Optionspreises..	319
4.1.2.3	Sensitivitätskennzahlen	320
4.2	Aktien- und Aktienindexoptionen	321
4.2.1	Aktienoptionen	321
4.2.1.1	Merkmale der Eurex-Aktienoptionen.....	322
4.2.1.2	Anwendung der Eurex-Aktienoptionen	324
4.2.2	DAX-Option.....	325
4.2.2.1	Merkmale der Eurex-DAX-Option.....	326
4.2.2.2	Anwendung der Eurex-DAX-Option	327
4.3	Zinsoptionen.....	328
4.3.1	Cap, Floor und Collar.....	328
4.3.1.1	Cap	328
4.3.1.2	Floor.....	330
4.3.1.3	Collar	331
4.3.2	Swaption.....	332
5	Kreditderivate	335
5.1	Total Return Swap.....	335
5.2	Credit Default Swap	336
5.3	Credit Linked Note.....	337
5.4	Synthetische Asset Backed Securities	338
5.5	Ursachen der Finanzkrise	339

Teil E:

Aufgaben und Lösungen

1	Aufgaben.....	345
1.1	Übersicht über die Aufgaben.....	345
1.2	Aufgabenstellungen	346
2	Lösungen.....	353
2.1	Übersicht über die Lösungen.....	353
2.2	Lösungshinweise.....	354
	Literaturverzeichnis	369
	Stichwortverzeichnis.....	373