



Finanzwirtschaft des Unternehmens

Die Grundlagen des modernen Finanzmanagements

4., aktualisierte Auflage

Roger Zantow
Josef Dinauer
Christian Schäffler

Inklusive

E-Learning
MyLab | Finanzwirtschaft

Jetzt *registrieren* & **besser lernen**

Mit Pearson MyLab zu mehr Lernerfolg

Die interaktive eLearning-Plattform Pearson MyLab erweitert unsere Lehrbücher um die digitale Welt. Selbst komplexe Inhalte werden so anschaulicher und leichter verständlich. Über die Theorie hinaus können Sie das Erlernete praktisch anwenden und unmittelbar erleben.

■ **Lernen wo und wann immer Sie wollen**

mit Ihrem persönlichen Lehrbuch als kommentierbaren eText.

■ **Prüfungen effizient vorbereiten**

mit vielzähligen Übungsaufgaben inklusive Lösungshinweisen und sofortigem Feedback.

■ **Komplexe Inhalte leichter verstehen**

dank interaktiver Zusätze wie z.B. Videos, interaktive Grafiken o.ä.

■ **Sie sind Dozent*in**

und möchten Zugang zu exklusiven Materialien für die Lehre bzw. MyLab in Ihrem Kurs einsetzen? Wenden Sie sich bitte an unsere Dozentenberater*innen und fordern Sie ihren persönlichen Zugang an.

<https://www.pearson.de/studium/dozierende/>



Finanzwirtschaft des Unternehmens

Inhaltsverzeichnis

Finanzwirtschaft des Unternehmens

Zugangscode

Impressum

Inhaltsübersicht

Vorwort 19

Kapitel 1 Grundlagen der betrieblichen Finanzwirtschaft 21

Kapitel 2 Eigenfinanzierung 55

Kapitel 3 Kreditfinanzierung 139

Kapitel 4 Fremdfinanzierung mit Effekten 227

Kapitel 5 Innenfinanzierung 281

Kapitel 6 Sonderformen der Finanzierung 319

Kapitel 7 Finanzderivate 369

Kapitel 8 Investitionsrechnung 435

Kapitel 9 Finanzorganisation, -planung und -controlling 485

Literatur 539

Register 543

Inhaltsverzeichnis

Vorwort ... 19

MyLab | Finanzwirtschaft ... 20

Studenten ... 20

Dozenten ... 20

Kapitel 1 - Grundlagen der betrieblichen Finanzwirtschaft ... 21

Lernziele ... 22

1.1 Grundkategorien ... 22

Inhaltsverzeichnis

1.1.1 Einnahmen/Ausgaben und Einzahlungen/Auszahlungen ...	22
1.1.2 Kapital und seine Veränderung ...	23
1.1.2.1 Klassischer betriebswirtschaftlicher Kapitalbegriff.	24
1.1.2.2 Monetärer betriebswirtschaftlicher Kapitalbegriff.	24
1.1.2.3 Kapitalbindung, -freisetzung, -zuführung und -entzug.	25
1.1.3 Kapitalbedarf ...	27
1.1.3.1 Kapitalbedarf als Bruttogröße	27
1.1.3.2 Außenfinanzierungsbedarf	28
1.1.3.3 Betragliche und zeitliche Dimension des Kapitalbedarfs. .	29
1.1.3.4 Umschlagdauer und Kapitalbedarf.	29
Beispiel Kapitalbedarf für Lohnkosten.	29
Beispiel Kapitalumschlaghäufigkeit und Kapitalbedarf im Warenlager.	34
1.1.3.1 Kapitalbedarf als Bruttogröße ...	27
1.1.3.2 Außenfinanzierungsbedarf ...	28
1.1.3.3 Betragliche und zeitliche Dimension des Kapitalbedarfs ...	29
1.1.3.4 Umschlagdauer und Kapitalbedarf ...	29
Beispiel Kapitalbedarf für Lohnkosten ...	29
Beispiel Kapitalumschlaghäufigkeit und Kapitalbedarf im Warenlager ...	34
1.1.4 Finanzierung, Finanzwirtschaft und Finanzmanagement ...	35
1.2 Finanzwirtschaftliche Ziele ...	36
1.2.1 Liquidität ...	37
1.2.2 Bedeutung der sonstigen Ziele des Gesamtunternehmens ...	41
1.2.2.1 Gewinnziele ...	41
1.2.2.2 Sonstige wichtige Ziele ...	43
1.3 Finanzierungsformen und Finanzmärkte ...	43
1.3.1 Finanzierungsformen ...	43
1.3.1.1 Außenfinanzierung ...	43
1.3.1.3 Innenfinanzierung ...	46
1.3.2 Finanzmärkte ...	47
Zusammenfassung ...	50
Aufgaben ...	51
Kapitel 2 - Eigenfinanzierung ...	55
Lernziele.	56
2.1 Definition und Formen ...	57
2.2 Eigenfinanzierung der Nicht-Aktiengesellschaften ...	58

Inhaltsverzeichnis

2.2.1 Mangelnde Kapitalmarktfähigkeit der Beteiligungen ...	58
2.2.2 Einzelunternehmung ...	58
2.2.3 Personengesellschaften ...	58
2.2.4 Kapitalgesellschaften ...	63
2.3 Eigenfinanzierung der Aktiengesellschaft ...	66
2.3.1 AG und Aktie ...	66
2.3.2 Aktienarten ...	68
2.3.3 Erwerb eigener Aktien ...	75
2.3.4 Wichtige Kennzahlen zur Bewertung von Aktien ...	77
2.3.5 Aktienhandel und Börse ...	83
2.3.6 Aktienemission ...	97
2.3.7 Formen der aktienrechtlichen Kapitalerhöhung ...	108
2.3.8 Finanzielle Sanierung der Aktiengesellschaft ...	112
2.3.9 Beispiel einer Aktienemission ...	113
2.4 Organisationsformen von Beteiligungsfinanzierungen ...	115
2.4.1 Kategorien von Investoren in Beteiligungen ...	115
2.4.2 Private-Equity-Finanzierungen ...	119
Zusammenfassung.	126
Kapitel 3 - Kreditfinanzierung ...	139
Lernziele ...	140
3.1 Kreditentscheidung der Banken ...	141
3.1.1 Kreditbeziehung als Principal-Agent-Beziehung ...	141
3.1.2 Basel I bis Basel III ...	142
3.1.3 Einflussfaktoren auf die Kreditentscheidung ...	146
3.1.4 Grundlagen der Kreditbesicherung ...	156
3.1.5 Personalsicherheiten ...	160
3.1.6 Mobiliarsicherheiten ...	167
3.1.7 Immobiliarsicherheiten, insbesondere Grundschulden ...	172
3.2 Kreditarten ...	189
3.2.1 Übersicht ...	189
3.2.2 Kontokorrentkredit ...	190
3.2.3 Diskontkredit ...	190
3.2.4 Lombardkredit ...	191
3.2.5 Kurzfristige Kredite mit separater Zinsvereinbarung ...	192
3.2.6 Lieferantenkredit ...	192
3.2.7 Anzahlung ...	193

Inhaltsverzeichnis

- 3.2.8 Tilgungsformen von Darlehen ... 194
- 3.2.9 Zinsformen von Darlehen ... 198
- 3.2.10 Refinanzierungsformen von Darlehen ... 205
- 3.2.11 Darlehen unterschiedlicher Größenordnung ... 206
- 3.2.12 Formen der Kreditleihe ... 208

3.3 Kredite mit teilweise Eigenkapitalcharakter ... 212

Zusammenfassung ... 214

Aufgaben ... 216

Kapitel 4 - Fremdfinanzierung mit Effekten ... 227

Lernziele ... 228

4.1 Grundlagen ... 229

4.1.1 Securitisation ... 229

4.1.2 Systematische Einordnung der Forderungspapiere ... 229

4.1.3 Emission und Handel sowie Anleger von Forderungspapieren ... 233

4.1.4 Verzinsung und Rückzahlung der Forderungspapiere ... 235

4.1.5 Externes Rating von Emittenten und Anleihen ... 243

4.2 Formen reiner Forderungspapiere ... 247

4.2.1 Übersicht ... 247

4.2.2 Unternehmensanleihe ... 247

4.2.3 Floater ... 248

4.2.4 Währungsanleihen mit speziellen Währungsvereinbarungen ... 249

4.2.5 Zerobond ... 250

4.2.6 Commercial Paper und Medium Term Note ... 252

4.3 Anleihen mit teilweise Eigenkapitalcharakter ... 254

4.3.1 Charakter der Mischformen und Übersicht ... 254

4.3.2 Wandelanleihe ... 254

4.3.3 Optionsanleihe ... 259

4.3.4 Nachrangige Obligation ... 263

4.3.5 Genussschein und Hybridanleihe ... 265

Zusammenfassung ... 272

Aufgaben ... 274

Kapitel 5 - Innenfinanzierung ... 281

Lernziele ... 282

5.1 Cashflow (Umsatzüberschuss) ... 283

Inhaltsverzeichnis

5.2 Bereiche der Innenfinanzierung ... 288

5.3 Selbstfinanzierung ... 289

5.3.1 Offene Selbstfinanzierung ... 289

5.3.2 Stille Selbstfinanzierung ... 292

5.3.3 Kürzung der offenen Selbstfinanzierung durch gewinnabhängige Steuern ...
294

5.4 Finanzierung aus den Gegenwerten unbarer Aufwendungen ... 297

5.4.1 Charakter der Innenfinanzierung aus den Gegenwerten unbarer Aufwendungen ...
297

5.4.2 Finanzierung durch Abschreibungsgegenwerte ... 298

5.4.3 Finanzierung durch Gegenwerte der Nettozuweisungen zu langfristigen
Rückstellungen ... 303

5.5 Finanzierung durch Kapitalfreisetzung außerhalb des
Umsatzprozesses ... 305

5.5.1 Reduzierung des betriebsnotwendigen Vermögens durch Rationalisierung ...
305

5.5.2 Sonstiger Verkauf von Vermögen ... 305

5.5.3 Finanzierung durch Working-Capital-Optimierung ... 306

Zusammenfassung ... 311

Aufgaben ... 312

Kapitel 6 - Sonderformen der Finanzierung ... 319

Lernziele ... 320

6.1 Factoring ... 321

6.1.1 Definition des Factorings ... 321

6.1.2 Für wen eignet sich Factoring ... 321

6.1.3 Funktionen des Factors ... 322

6.1.4 Kosten des Factorings ... 323

6.1.5 Steuerfragen zu den Aufwendungen für Factoring ... 323

6.1.6 Factoring und Zessionskredit der Banken ... 324

6.1.7 Grenzen und Hindernisse für das Factoring ... 325

6.2 Forfaitierung ... 327

6.2.1 Definition und Ablauf ... 327

6.2.2 Steuerfragen zu den Aufwendungen für Forfaitierung ... 328

6.2.3 Dokumentation der Forderungen ... 329

Inhaltsverzeichnis

6.2.4 Besicherung der Forderungen ...	330
6.2.5 Forfaitierung contra Factoring ...	331
6.3 Finanzierung über Asset Backed Securities ...	332
6.4 Finanzierungs-Leasing ...	338
6.4.1 Grundlagen und Formen ...	338
6.4.2 Voll- und Teilamortisations-Leasing ...	342
6.4.3 Regelung der Situation nach Ablauf der Grundmietzeit ...	343
6.4.4 Steuerliche Zuordnung des Leasinggegenstands ...	349
6.4.5 Leasingrate und Leasingrefinanzierung ...	351
6.4.6 Finanzierungs-Leasing oder Darlehensfinanzierung ...	352
Zusammenfassung ...	357
Aufgaben ...	359
Kapitel 7 - Finanzderivate ...	369
Lernziele ...	370
7.1 Grundbegriffe und Einteilung ...	371
7.1.1 Spekulation, Hedging und Arbitrage mit Finanzderivaten ...	372
7.1.2 Kategorien von Finanzderivaten ...	372
7.1.3 Erfüllungsformen ...	375
7.1.4 Abgrenzung klassische, derivative und strukturierte Finanzprodukte ...	375
7.2 Future und Forward ...	375
7.2.1 Begriff und Formen ...	375
7.2.2 Euro-Bund-Future ...	376
7.2.3 Gewinn- und Verlustbetrachtung ...	377
7.2.4 Kapitaleinsatz durch Margin-Zahlung ...	382
7.3 Forward Rate Agreement ...	383
7.4 Financial Swaps ...	384
7.4.1 Begriff und Formen ...	384
7.4.2 Zins-Swap ...	385
7.4.3 Währungs-Swap ...	393
7.4.4 Sonderformen von Swaps ...	396
7.5 Optionen ...	397
7.5.1 Begriff und Formen ...	397
7.5.2 Gewinn- und Verlustbetrachtung ...	399

Inhaltsverzeichnis

7.5.3 Optionspreise ...	403
7.5.4 Optionspreisentwicklung abhängig von der Kursentwicklung des Basiswerts ...	409
7.5.5 Margin beim Verkauf ungedeckter Optionen ...	410
7.6 Cap und Floor ...	411
7.6.1 Cap ...	411
7.6.2 Floor ...	412
7.6.3 Collar ...	413
7.7 Kreditderivate ...	413
7.7.1 Inhalt, Bedeutung und Einsatzmotive ...	413
7.7.2 Diskreter Credit Event contra kontinuierlich veränderlicher Credit Spread oder sogar Marktwert ...	414
7.7.3 Risikoaktivum contra Referenzinstrument ...	415
7.7.4 Grundformen von Kreditderivaten mit Bezug auf diskrete Veränderungen der Referenzwerte ...	416
7.7.5 Grundformen von Kreditderivaten mit Bezug auf kontinuierliche Veränderungen der Referenzwerte ...	420
Zusammenfassung ...	423
Aufgaben ...	427
Kapitel 8 - Investitionsrechnung ...	435
Lernziele ...	436
8.1 Inhalt von Investitionsrechnung und -planung ...	437
8.1.1 Bedeutung der Investitionen für die betriebliche Finanzwirtschaft ...	437
8.1.2 Investitionsrechnung und -entscheidung ...	437
8.1.3 Ablauf der Investitionsplanung ...	438
8.2 Klassische dynamische Verfahren ...	439
8.2.1 Zahlungsströme als Basis ...	439
8.2.2 Kalkulationszins ...	440
8.2.3 Kapitalwertmethode ...	444
8.2.4 Interne-Zinsfuß-Methode ...	448
8.2.5 Annuitätenmethode ...	453
8.2.6 Vergleich dynamischer Investitionsrechnungen bei abweichenden Investitionshöhen und -dauern ...	455
8.2.7 Dynamische Amortisationsrechnung ...	460
8.2.8 Universelle Anwendbarkeit der dynamischen Methoden ...	463

Inhaltsverzeichnis

8.3 Nutzwertanalyse ... 468

8.3.1 Überwindung der Suboptimierung bei den
klassischen Investitionsrechenverfahren ... 468

8.3.2 Ablauf der Nutzwertanalyse ... 469

Zusammenfassung ... 473

Aufgaben ... 474

Kapitel 9 - Finanzorganisation, -planung und -controlling ... 485

Lernziele ... 486

9.1 Finanzorganisation ... 487

9.1.1 Finanzorganisation im einzelnen Unternehmen ... 487

9.1.2 Finanzorganisation im Konzern ... 489

9.2 Finanzplanung und -controlling ... 491

9.2.1 Stellung der Finanzplanung in der Gesamtplanung ... 491

9.2.2 Klassische Planungsinstrumente ... 492

9.2.3 Finanzierungsregeln und -modelle ... 509

9.2.4 Optimale Diversifizierung der Kapitalanlagen ... 515

9.2.5 Kennzahlen für Finanzplanung und -controlling ... 517

Zusammenfassung ... 528

Aufgaben ... 531

Literatur ... 539

Register ... 543

Vorwort

MyLab | Finanzwirtschaft

Studenten

Dozenten

Kapitel 1 - Grundlagen der betrieblichen Finanzwirtschaft

Lernziele

1.1 Grundkategorien

1.1.1 Einnahmen/Ausgaben und Einzahlungen/Auszahlungen

1.1.2 Kapital und seine Veränderung

1.1.2.1 Klassischer betriebswirtschaftlicher Kapitalbegriff

Inhaltsverzeichnis

1.1.2.2 Monetärer betriebswirtschaftlicher Kapitalbegriff

1.1.2.3 Kapitalbindung, -freisetzung, -zuführung und -entzug

1.1.3 Kapitalbedarf

1.1.3.1 Kapitalbedarf als Bruttogröße

1.1.3.2 Außenfinanzierungsbedarf

1.1.3.3 Betragliche und zeitliche Dimension des Kapitalbedarfs

1.1.3.4 Umschlagdauer und Kapitalbedarf

Beispiel: Kapitalbedarf für Lohnkosten

Beispiel: Ermittlung des Kapitalbedarfs

Beispiel: Kapitalumschlaghäufigkeit und Kapitalbedarf im Warenlager

1.1.4 Finanzierung, Finanzwirtschaft und Finanzmanagement

1.2 Finanzwirtschaftliche Ziele

1.2.1 Liquidität

1.2.2 Bedeutung der sonstigen Ziele des Gesamtunternehmens

1.2.2.1 Gewinnziele

1.2.2.2 Sonstige wichtige Ziele

1.3 Finanzierungsformen und Finanzmärkte

1.3.1 Finanzierungsformen

1.3.1.1 Außenfinanzierung

1.3.1.2 Mezzanine Kapitalformen

1.3.1.3 Innenfinanzierung

1.3.2 Finanzmärkte

Zusammenfassung

Aufgaben

Kapitel 2 - Eigenfinanzierung

Lernziele

2.1 Definition und Formen

2.2 Eigenfinanzierung der Nicht-Aktiengesellschaften

2.2.1 Mangelnde Kapitalmarktfähigkeit der Beteiligungen

2.2.2 Einzelunternehmung

2.2.3 Personengesellschaften

Inhaltsverzeichnis

2.2.3.1 Gesellschaft bürgerlichen Rechts

2.2.3.2 Offene Handelsgesellschaft

2.2.3.3 Kommanditgesellschaft

2.2.3.4 Stille Gesellschaft

2.2.4 Kapitalgesellschaften

2.2.4.1 Gesellschaft mit beschränkter Haftung

2.2.4.2 Genossenschaft

2.3 Eigenfinanzierung der Aktiengesellschaft

2.3.1 AG und Aktie

2.3.2 Aktienarten

2.3.2.1 Inhaber-, Namens- und vinkulierte Namensaktien

2.3.2.2 Nennwert- und Stückaktien

2.3.2.3 Stamm- und Vorzugsaktien

2.3.3 Erwerb eigener Aktien

2.3.4 Wichtige Kennzahlen zur Bewertung von Aktien

2.3.4.1 Übersicht am Beispiel

Beispiel: Fundamentale Aktienkennzahlen

2.3.4.2 Das Kurs-Gewinn-Verhältnis

Beispiel: Unterschied von KGV und PEG-Ratio

2.3.5 Aktienhandel und Börse

2.3.5.1 Börslicher und außerbörslicher Aktienhandel

2.3.5.2 Börsenteilnehmer und Kursbildungsmethoden

2.3.5.3 Börsenarten

2.3.5.4 Börsensegmente

2.3.5.5 Aktienindizes

2.3.5.6 Feststellung der Aktienkurse

2.3.6 Aktienemission

2.3.6.1 Begriff, Formen und Motive der Aktienemission

2.3.6.2 Technische Durchführung der Aktienemission

2.3.6.3 Platzierungsmethoden bei öffentlicher Emission und Emissionskursfindung

2.3.6.4 Bezugsrecht

Beispiel: Ermittlung des Bezugsrechtswerts

Beispiel: Bezugsrechtsausschluss bei Ausnutzung der gesetzlichen Grenzen

2.3.7 Formen der aktienrechtlichen Kapitalerhöhung

Beispiel: Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln im Verhältnis 1 : 1 bei Aktien mit einem

Inhaltsverzeichnis

Nennwert von 1

2.3.8 Finanzielle Sanierung der Aktiengesellschaft

Beispiel: Finanzielle Sanierung

2.3.9 Beispiel einer Aktienemission

Beispiel: Erstmission von Aktien mit Kapitalerhöhung und gleichzeitiger Reduzierung des Eigenkapitals der Alteigentümer

2.4 Organisationsformen von Beteiligungsfinanzierungen

2.4.1 Kategorien von Investoren in Beteiligungen

2.4.2 Private-Equity-Finanzierungen

Zusammenfassung

Kapitel 3 - Kreditfinanzierung

Lernziele

3.1 Kreditentscheidung der Banken

3.1.1 Kreditbeziehung als Principal-Agent-Beziehung

3.1.2 Basel I bis Basel III

3.1.3 Einflussfaktoren auf die Kreditentscheidung

3.1.3.1 Quantitative Faktoren der Kreditentscheidung

3.1.3.2 Qualitative Faktoren der Kreditentscheidung

3.1.3.3 Miteinbeziehung der Sicherheiten und der Profitabilität in die Kreditentscheidung

3.1.3.4 Risikoadjustierte Eigenkapitalrendite

3.1.4 Grundlagen der Kreditbesicherung

3.1.4.1 Bedeutung der Sicherheiten bei Insolvenz des Schuldners

3.1.4.2 Wichtige Kategorien von Sicherheiten

3.1.5 Personalsicherheiten

3.1.5.1 Bürgschaft

3.1.5.2 Kreditauftrag

3.1.5.3 Garantie

3.1.5.4 Den Personalsicherheiten verwandte Vereinbarungen

3.1.6 Mobiliarsicherheiten

3.1.6.1 Eigentumsvorbehalt

3.1.6.2 Sicherungsabtretung (Sicherungssektion)

3.1.6.3 Verpfändung

3.1.6.4 Sicherungsübereignung

Inhaltsverzeichnis

3.1.7 Immobiliarsicherheiten, insbesondere Grundschulden

- 3.1.7.1 Grundbuch
- 3.1.7.2 Rechte in Abteilung II
- 3.1.7.3 Umfang des dinglichen Anspruchs aus den Grundpfandrechten
- 3.1.7.4 Typen von Grundpfandrechten
- 3.1.7.5 Grundschuldarten
- 3.1.7.6 Rang
- 3.1.7.7 Kapitalbetrag der Grundschuld und Grundschuldzinsen
- 3.1.7.8 Zusätzliche persönliche Haftung
- 3.1.7.9 Zwangsvollstreckungsklausel
- 3.1.7.10 Gesetzlicher Lösungsanspruch und Lösungsvormerkung
- 3.1.7.11 Sicherungsvertrag
- 3.1.7.12 Zins- und Tilgungszahlungen auf den Kredit oder auf die Grundschuld
- 3.1.7.13 Rückgewähranspruch
- 3.1.7.14 Verwertung der Grundschuld
- 3.1.7.15 Bewertung des belasteten Objekts

3.2 Kreditarten

- 3.2.1 Übersicht
- 3.2.2 Kontokorrentkredit
- 3.2.3 Diskontkredit
- 3.2.4 Lombardkredit
- 3.2.5 Kurzfristige Kredite mit separater Zinsvereinbarung
- 3.2.6 Lieferantenkredit
- 3.2.7 Anzahlung
- 3.2.8 Tilgungsformen von Darlehen
 - 3.2.8.1 Gegenüberstellung anhand von Zins- und Tilgungsplänen
 - 3.2.8.2 Annuitätendarlehen
 - 3.2.8.3 Tilgungsdarlehen
 - 3.2.8.4 Endfälliges Darlehen
- 3.2.9 Zinsformen von Darlehen
 - 3.2.9.1 Festzinsdarlehen
 - 3.2.9.2 Längerfristige Kredite mit variablem Zins
- 3.2.10 Refinanzierungsformen von Darlehen

Inhaltsverzeichnis

3.2.10.1 Darlehen aus eigener Liquidität der Banken

3.2.10.2 Durchgeleitete Darlehen

3.2.11 Darlehen unterschiedlicher Größenordnung

3.2.11.1 Mittelstands- contra Konsortialdarlehen

3.2.11.2 Schuldscheindarlehen

3.2.12 Formen der Kreditleihe

3.2.12.1 Avalkredite

3.2.12.2 Sonstige Formen der Kreditleihe

3.3 Kredite mit teilweise Eigenkapitalcharakter

Zusammenfassung

Aufgaben

Kapitel 4 - Fremdfinanzierung mit Effekten

Lernziele

4.1 Grundlagen

4.1.1 Securitisation

4.1.2 Systematische Einordnung der Forderungspapiere

4.1.2.1 Urkunden, Wertpapiere und Effekten

4.1.2.2 Wertpapiere nach Art der Übertragung

4.1.2.3 Wertrechte

4.1.3 Emission und Handel sowie Anleger von Forderungspapieren

4.1.3.1 Emission (Primärmarkt)

4.1.3.2 Laufender Handel (Sekundärmarkt)

4.1.3.3 Investoren

4.1.4 Verzinsung und Rückzahlung der Forderungspapiere

4.1.4.1 Verzinsung

4.1.4.2 Rückzahlung von Anleihen

4.1.5 Externes Rating von Emittenten und Anleihen

4.2 Formen reiner Forderungspapiere

4.2.1 Übersicht

4.2.2 Unternehmensanleihe

4.2.3 Floater

4.2.4 Währungsanleihen mit speziellen Währungsvereinbarungen

Inhaltsverzeichnis

4.2.5 Zerobond

4.2.6 Commercial Paper und Medium Term Note

4.3 Anleihen mit teilweisem Eigenkapitalcharakter

4.3.1 Charakter der Mischformen und Übersicht

4.3.2 Wandelanleihe

4.3.2.1 Definition der Wandelschuldverschreibung und grundsätzlicher Finanzierungseffekt

4.3.2.2 Ausstattung

4.3.2.3 Verwandtschaft mit Aktien oder Obligationen

4.3.2.4 Sonderformen: Umtauschanleihe, Zwangswandelanleihe und umgekehrte Wandelanleihe

4.3.3 Optionsanleihe

4.3.3.1 Definition und grundsätzlicher Finanzierungseffekt

4.3.3.2 Ausstattung

4.3.3.3 Die Verwandtschaft der Optionsanleihe zu Aktie oder Obligation

4.3.3.4 Trennung von Anleihe und Optionsscheinen

4.3.3.5 Finanzierungseffekte bei Wandel- und Optionsanleihe im Vergleich

4.3.4 Nachrangige Obligation

4.3.4.1 Junk Bonds und ihre unterschiedlichen Entstehungsgründe

4.3.4.2 Geborene Junk Bonds mit Nachrang

4.3.4.3 Nachrangige Anleihen über Junk-Bond-Qualität

4.3.5 Genussschein und Hybridanleihe

4.3.5.1 Hauptmerkmale der Genussrechte

4.3.5.2 Hybrider Charakter (mezzaniner Kapitalcharakter) der Genussscheine

4.3.5.3 Handelsrechtliche Regelungen zur Frage des Eigen- oder Fremdkapitalcharakters von Genussscheinen

4.3.5.4 Steuerliche Behandlung der Genussscheine

4.3.5.5 Genussschein als steuerliches Fremdkapital und gleichzeitig Eigenkapital nach HGB

4.3.5.6 Abgrenzung des Genussrechts zur stillen Gesellschaft

4.3.5.7 Flat-Notiz des Genussscheins

4.3.5.8 Hybridanleihe

Zusammenfassung

Aufgaben

Kapitel 5 - Innenfinanzierung

Lernziele

5.1 Cashflow (Umsatzüberschuss)

5.2 Bereiche der Innenfinanzierung

Inhaltsverzeichnis

5.3 Selbstfinanzierung

5.3.1 Offene Selbstfinanzierung

5.3.1.1 Offener Gewinneinbehalt der Kapitalgesellschaften

5.3.1.2 Offener Gewinneinbehalt der Personengesellschaften

5.3.2 Stille Selbstfinanzierung

5.3.2.1 Unterbewertung von Vermögen

5.3.2.2 Überbewertung von Fremdkapital

5.3.2.3 Der Finanzierungseffekt aus der Bildung stiller Reserven

5.3.3 Kürzung der offenen Selbstfinanzierung durch gewinnabhängige Steuern

5.3.3.1 Gewinnsteuern

5.3.3.2 Erhöhter Gewinnausweis durch Zinsschranke

5.3.3.3 Versteuerung der Kapitaleinkünfte

5.4 Finanzierung aus den Gegenwerten unbarer Aufwendungen

5.4.1 Charakter der Innenfinanzierung aus den Gegenwerten unbarer Aufwendungen

5.4.2 Finanzierung durch Abschreibungsgegenwerte

5.4.2.1 Finanzierungseffekt zurückgeflossener Abschreibungsgegenwerte

5.4.2.2 Kapazitätserweiterungseffekt

5.4.3 Finanzierung durch Gegenwerte der Nettozuweisungen zu langfristigen Rückstellungen

5.5 Finanzierung durch Kapitalfreisetzung außerhalb des Umsatzprozesses

5.5.1 Reduzierung des betriebsnotwendigen Vermögens durch Rationalisierung

5.5.2 Sonstiger Verkauf von Vermögen

5.5.3 Finanzierung durch Working-Capital-Optimierung

Zusammenfassung

Aufgaben

Kapitel 6 - Sonderformen der Finanzierung

Lernziele

6.1 Factoring

Inhaltsverzeichnis

- 6.1.1 Definition des Factorings
- 6.1.2 Für wen eignet sich Factoring?
- 6.1.3 Funktionen des Factors
- 6.1.4 Kosten des Factorings
- 6.1.5 Steuerfragen zu den Aufwendungen für Factoring
- 6.1.6 Factoring und Zessionskredit der Banken
- 6.1.7 Grenzen und Hindernisse für das Factoring

6.2 Forfaitierung

- 6.2.1 Definition und Ablauf
- 6.2.2 Steuerfragen zu den Aufwendungen für Forfaitierung
- 6.2.3 Dokumentation der Forderungen
- 6.2.4 Besicherung der Forderungen
- 6.2.5 Forfaitierung contra Factoring

6.3 Finanzierung über Asset Backed Securities

6.4 Finanzierungs-Leasing

- 6.4.1 Grundlagen und Formen
 - 6.4.1.1 Finanzierungscharakter des Finanzierungs-Leasings
 - 6.4.1.2 Formen des Leasings
 - 6.4.1.3 Finanzierungs-Leasing contra Miete
- 6.4.2 Voll- und Teilamortisations-Leasing
- 6.4.3 Regelung der Situation nach Ablauf der Grundmietzeit
 - 6.4.3.1 Rechte des Leasingnehmers auf das Leasingobjekt nach Ablauf der Grundmietzeit beim Vollamortisations-Leasing
 - 6.4.3.2 Besondere Rechte und Pflichten der Parteien des Leasingvertrags im Falle des Teilamortisations-Leasings
- 6.4.4 Steuerliche Zuordnung des Leasinggegenstands
- 6.4.5 Leasingrate und Leasingrefinanzierung
- 6.4.6 Finanzierungs-Leasing oder Darlehensfinanzierung
 - 6.4.6.1 Wichtige qualitative Faktoren
 - 6.4.6.2 Wichtige quantitative Faktoren

Zusammenfassung

Aufgaben

Inhaltsverzeichnis

Kapitel 7 - Finanzderivate

Lernziele

7.1 Grundbegriffe und Einteilung

7.1.1 Spekulation, Hedging und Arbitrage mit Finanzderivaten

7.1.2 Kategorien von Finanzderivaten

7.1.3 Erfüllungsformen

7.1.4 Abgrenzung klassische, derivative und strukturierte
Finanzprodukte

7.2 Future und Forward

7.2.1 Begriff und Formen

7.2.2 Euro-Bund-Future

7.2.3 Gewinn- und Verlustbetrachtung

7.2.3.1 Spekulation mit Futures: Gewinn- und Verlustanalyse

7.2.3.2 Hedging mit Futures: Gewinn- und Verlustanalyse

7.2.4 Kapitaleinsatz durch Margin-Zahlung

7.3 Forward Rate Agreement

7.4 Financial Swaps

7.4.1 Begriff und Formen

7.4.2 Zins-Swap

7.4.2.1 Inhalt der Zins-Swap-Vereinbarung

7.4.2.2 Anlässe und Motive für Zins-Swaps

7.4.3 Währungs-Swap

7.4.3.1 Ablaufschema

7.4.3.2 Verwandtschaft mit dem klassischen Devisentermingeschäft

7.4.4 Sonderformen von Swaps

7.5 Optionen

7.5.1 Begriff und Formen

7.5.2 Gewinn- und Verlustbetrachtung

7.5.2.1 Spekulation mit Optionen: Gewinn- und Verlustanalyse

7.5.2.2 Hedging mit Optionen: Gewinn- und Verlustanalyse

7.5.3 Optionspreise

Inhaltsverzeichnis

7.5.3.1 Preisnotiz

7.5.3.2 Innerer Wert

7.5.3.3 Zeitwert

7.5.3.4 Hebel und Omega

7.5.4 Optionspreisentwicklung abhängig von der Kursentwicklung des Basiswerts

7.5.5 Margin beim Verkauf ungedeckter Optionen

7.6 Cap und Floor

7.6.1 Cap

7.6.2 Floor

7.6.3 Collar

7.7 Kreditderivate

7.7.1 Inhalt, Bedeutung und Einsatzmotive

7.7.2 Diskreter Credit Event contra kontinuierlich veränderlicher Credit Spread oder sogar Marktwert

7.7.3 Risikoaktivum contra Referenzinstrument

7.7.4 Grundformen von Kreditderivaten mit Bezug auf diskrete Veränderungen der Referenzwerte

7.7.4.1 Credit Default Swap

7.7.4.2 Credit Linked Note

7.7.5 Grundformen von Kreditderivaten mit Bezug auf kontinuierliche Veränderungen der Referenzwerte

7.7.5.1 Credit-Spread-Option

7.7.5.2 Total (Rate of) Return Swap

Zusammenfassung

Aufgaben

Kapitel 8 - Investitionsrechnung

Lernziele

8.1 Inhalt von Investitionsrechnung und -planung

8.1.1 Bedeutung der Investitionen für die betriebliche Finanzwirtschaft

8.1.2 Investitionsrechnung und -entscheidung

Inhaltsverzeichnis

8.1.3 Ablauf der Investitionsplanung

8.2 Klassische dynamische Verfahren

8.2.1 Zahlungsströme als Basis

8.2.2 Kalkulationszins

8.2.2.1 Entgangene Rendite bei alternativer Kapitalverwendung

8.2.2.2 Zins der Finanzierung (Herkunft des eingesetzten Kapitals) als Untergrenze

8.2.2.3 Zins für risikolose Anlagen beim Rechnen mit Sicherheitsäquivalenten

8.2.2.4 Risikozuschlag je nach Investitionsobjekt

8.2.2.5 Kalkulationszins als abgeleiteter Zinssatz bei Kapitalbudgetierung

8.2.2.6 Finanzmathematische Faktoren

8.2.3 Kapitalwertmethode

8.2.3.1 Vorteilsregeln

8.2.3.2 Interpretation des Kapitalwerts

8.2.3.3 Kapitalwertkurven und Einfluss des Kalkulationszinsses auf die Rangfolge der Alternativen

8.2.3.4 Kapitalwert bei unendlicher Investitionsdauer

8.2.4 Interne-Zinsfuß-Methode

8.2.4.1 Vorteilsregeln

8.2.4.2 Interpretation des internen Zinsfußes im Gegensatz zum Kapitalwert

8.2.4.3 Näherungslösung

8.2.4.4 Interner Zinssatz bei unendlicher Investitionsdauer

8.2.4.5 Zulässige Zahlungsreihen bei der Internen-Zinsfuß-Methode

8.2.5 Annuitätenmethode

8.2.5.1 Vorteilsregeln

8.2.5.2 Interpretation der Annuität im Gegensatz zum Kapitalwert

8.2.5.3 Annuität bei unbegrenzter Investitionsdauer und konstanten Nettoüberschüssen

8.2.6 Vergleich dynamischer Investitionsrechnungen bei abweichenden Investitionshöhen und -dauern

8.2.6.1 Unterschiedliche Investitionshöhen

8.2.6.2 Unterschiedliche Investitionsdauern

8.2.8 Universelle Anwendbarkeit der dynamischen Methoden

8.2.8.1 Bewertung von Finanzierungsalternativen

8.2.8.2 Ertragswert eines Unternehmens

Inhaltsverzeichnis

8.2.7 Dynamische Amortisationsrechnung

8.2.7.1 Vorteilsregeln

8.2.7.2 Vorgehensweise

8.2.7.3 Kombination mit anderen dynamischen Verfahren

8.3 Nutzwertanalyse

8.3.1 Überwindung der Suboptimierung bei den klassischen Investitionsrechenverfahren

8.3.2 Ablauf der Nutzwertanalyse

Zusammenfassung

Aufgaben

Kapitel 9 - Finanzorganisation, -planung und -controlling

Lernziele

9.1 Finanzorganisation

9.1.1 Finanzorganisation im einzelnen Unternehmen

9.1.1.1 Einordnung des Finanzbereichs in die Unternehmensorganisation

9.1.1.2 Außenbeziehungen zu den Banken

9.1.2 Finanzorganisation im Konzern

9.1.2.1 Zentralisierung oder Dezentralisierung der Finanzführung

9.1.2.2 Finanzierungsgesellschaften

9.2 Finanzplanung und -controlling

9.2.1 Stellung der Finanzplanung in der Gesamtplanung

9.2.2 Klassische Planungsinstrumente

9.2.2.1 Liquiditätsstatus und Cash Management

9.2.2.2 Finanzplan

9.2.2.3 Planjahresabschluss und von diesem abgeleitete Rechnungen

9.2.3 Finanzierungsregeln und -modelle

9.2.3.1 Horizontale Kapital-Vermögens-Strukturregeln

9.2.3.2 Vertikale Kapitalstrukturmodelle

9.2.4 Optimale Diversifizierung der Kapitalanlagen

9.2.5 Kennzahlen für Finanzplanung und -controlling

9.2.5.1 Kennzahlen zur Bilanz

Inhaltsverzeichnis

9.2.5.2 Kennzahlen zur Erfolgsrechnung

9.2.5.3 Kennzahlen zum Cashflow Statement

9.2.5.4 Grenzen der Finanzkennzahlen

Zusammenfassung

Aufgaben

Literatur

Register

Copyright

Copyright

Daten, Texte, Design und Grafiken dieses eBooks, sowie die eventuell angebotenen eBook-Zusatzdaten sind urheberrechtlich geschützt. Dieses eBook stellen wir lediglich als **persönliche Einzelplatz-Lizenz** zur Verfügung!

Jede andere Verwendung dieses eBooks oder zugehöriger Materialien und Informationen, einschließlich

- der Reproduktion,
- der Weitergabe,
- des Weitervertriebs,
- der Platzierung im Internet, in Intranets, in Extranets,
- der Veränderung,
- des Weiterverkaufs und
- der Veröffentlichung

bedarf der **schriftlichen Genehmigung** des Verlags. Insbesondere ist die Entfernung oder Änderung des vom Verlag vergebenen Passwort- und DRM-Schutzes ausdrücklich untersagt!

Bei Fragen zu diesem Thema wenden Sie sich bitte an: **info@pearson.de**

Zusatzdaten

Möglicherweise liegt dem gedruckten Buch eine CD-ROM mit Zusatzdaten oder ein Zugangscode zu einer eLearning Plattform bei. Die Zurverfügungstellung dieser Daten auf unseren Websites ist eine freiwillige Leistung des Verlags. **Der Rechtsweg ist ausgeschlossen.** Zugangscodes können Sie darüberhinaus auf unserer Website käuflich erwerben.

Hinweis

Dieses und viele weitere eBooks können Sie rund um die Uhr und legal auf unserer Website herunterladen:

<https://www.pearson-studium.de>