

Inhaltsverzeichnis

Liste der Variablen und Parameter	VIII
Vorbemerkungen	XI
1 Grundlagen der betrieblichen Finanzwirtschaft	1
1.1 Gegenstand und Gliederung	1
1.1.1 Investition	1
1.1.2 Finanzierung	2
1.2 Aufgaben, Ziele und Planungen	3
1.2.1 Aufgaben	3
1.2.2 Ziele	3
1.2.3 Planungen	4
<i>Exkurs 1: Abgrenzung von Ein- und Auszahlungen zu anderen Begriffen im Rechnungswesen</i>	7
1.3 Finanzmanagement	12
1.4 Investitionsmanagement	13
2 Kriterien in der Investitionsplanung	17
2.1 Relevante Informationen	17
2.1.1 Relevante Zahlungen	17
2.1.2 Relevanter Kalkulationszinsfuß	19
2.1.3 Eventuelle Nachfolgeinvestitionen	19
2.1.4 Potentielle Investitionstermine	19
2.1.5 Geplante bzw. maximale Nutzungsdauer	20
2.2 Kriterien zur Beurteilung und Auswahl von Investitionsprojekten	20
2.2.1 Statische Kriterien	21
2.2.1.1 Durchschnittlicher Gewinn	21
<i>Exkurs 2: Break-Even-Menge und kritische Leistungsmenge</i>	25
2.2.1.2 Durchschnittliche Verzinsung	28
2.2.1.3 Statische Amortisationsdauer	29
2.2.2 Dynamische Kriterien	31
2.2.2.1 Kapitalwert	31
<i>Exkurs 3: Die Wiederveranlagungsprämisse bei der Kapitalwertmethode</i>	33
<i>Exkurs 4: Vereinfachungen bei der Kapitalwertberechnung</i>	34
2.2.2.2 Annuität	36
<i>Exkurs 5: Aufteilung der Annuität</i>	37
2.2.2.3 Interner Zinsfuß	39
<i>Exkurs 6: Die Wiederveranlagungsprämisse bei der Methode mit dem internen Zinsfuß</i>	40
2.2.2.4 Dynamische Amortisationsdauer	40
<i>Exkurs 7: Investitionsketten und der Kettenkapitalwert</i>	43
2.3 Kritischer Vergleich der Beurteilungskriterien	45
2.3.1 Kapitalwert und Annuität	46
2.3.2 Kapitalwert und interner Zinsfuß	48
2.4 Spezialfälle bei Auswahlentscheidungen	51
2.4.1 Mußinvestitionen mit gleichen zusätzlichen laufenden Einzahlungen bei allen Investitionsprojekten	51
2.4.2 Mußinvestitionen zwischen zwei Alternativen	52
2.4.3 Projekte mit unterschiedlichen Investitionsterminen	55
2.5 Investitionsentscheidungen bei Kapitalrationierung	57
2.5.1 Methode nach Lorie und Savage	58
2.5.2 Methode mit den Kapitalwertraten	59

2.5.3	Binäre Lineare Programmierung	59
2.5.3.1	Das Grundmodell	59
2.5.3.2	Erweiterungen	60
3	Finanzierungsformen	63
3.1	Innenfinanzierung	63
3.2	Außenfinanzierung	64
3.2.1	Externe Eigenfinanzierung (Beteiligungsfinanzierung)	64
3.2.2	Externe Fremdfinanzierung	65
3.2.2.1	Ausstattungsmerkmale von Krediten	65
	<i>Exkurs 8: Interpretation der Effektivverzinsung vor Steuern</i>	72
3.2.2.2	Langfristige Fremdfinanzierung	72
3.2.2.3	Kurzfristige Fremdfinanzierung	73
3.2.2.4	Kreditsubstitute: Factoring und Leasing	75
4	Die relevanten Cash Flows in der Investitionsplanung	77
4.1	Berücksichtigung von Unsicherheit I: Risikokorrekturverfahren	77
4.2	Berücksichtigung von Fremdfinanzierung	79
4.3	Berücksichtigung von Steuern	80
	<i>Exkurs 9: Gewinn und Cash Flow in der Investitionsplanung</i>	81
4.3.1	Varianten mit expliziter Berücksichtigung der Steuern	83
4.3.1.1	Bruttomethode	84
4.3.1.2	Nettomethode	85
4.3.2	Varianten mit impliziter Berücksichtigung der Steuern	85
4.3.2.1	Bruttomethode	85
4.3.2.2	Nettomethode	86
4.4	Berücksichtigung von Preisänderungen (Inflation)	90
4.4.1	Varianten mit nominellen Werten	94
4.4.1.1	Bruttomethoden	94
4.4.1.2	Nettomethoden	94
4.4.2	Varianten mit realen Werten	95
	<i>Exkurs 10: Rückblick auf die statischen Verfahren</i>	108
4.5	Berücksichtigung von Unsicherheit II: Sensitivitätsanalyse	109
4.5.1	Einzelentscheidung	109
4.5.2	Alternativentscheidung	116
5	Investitionsbegünstigungen und Finanzierungsförderungen	121
5.1	Verlustvortrag	121
5.2	Steuerliche Investitionsbegünstigungen	128
5.2.1	Investitionsfreibetrag	128
5.2.2	Übertragung stiller Reserven und Übertragungsrücklage	131
5.2.3	Investitionsrücklage	134
5.2.4	Vorzeitige Abschreibung	138
5.3	Finanzierungsförderungen	139
5.3.1	Investitionszulagen	143
5.3.1.1	Allgemeine Darstellung	143
5.3.1.2	Sonderform: Investitionsprämie	143
5.3.2	Investitionszuschüsse	144
5.3.3	Zinsbegünstigte Kredite, Zins- und Annuitätenzuschüsse	146
5.3.4	Bürgschaften und Garantien	152
6	Finanzwirtschaft und Rechnungswesen	155
6.1	Finanzanalyse	155
6.1.1	Gliederung und Ablauf	155
6.1.2	Die Finanzierungs- und Liquiditätsregeln in der Bilanzanalyse	156

6.2	Finanzplanung	157
6.2.1	Kapitalbedarfs- und Kapitaldeckungsplanung	159
	<i>Exkurs 11: Cash Flow in der Finanzplanung</i>	159
6.2.2	Der Finanzplan	162
6.2.3	Liquiditätsplanung	163
6.3	Integrierte Finanz- und Erfolgsplanung	164
7	Der Kapitalmarkt und seine Finanzierungstitel	175
7.1	Der Kapitalmarkt	175
7.1.1	Gliederung des Kapitalmarkts	175
7.1.2	Aufgaben der Kapitalmärkte	177
7.2	Finanzierungstitel	178
7.2.1	Aktien	178
7.2.1.1	Einteilung der Aktien	178
7.2.1.2	Entstehung von Aktien	181
	<i>Exkurs 12: Der rechnerische Kurs der Altaktie „ex-Bezugsrecht“ und der rechnerische Wert eines Bezugsrechts</i>	184
7.2.2	Anleihen	188
7.2.2.1	Einteilung der Anleihen	188
7.2.2.2	Ausstattung von Anleihen	188
7.2.3	Wandelanleihen	190
7.2.4	Optionsanleihen	192
7.2.5	Partizipationsscheine (Genussscheine)	194
7.2.6	Genussscheine im Sinne des Beteiligungsfondsgesetzes	195
7.2.7	Futures	195
7.2.8	Optionen	196
A	Anhang: Grundzüge der Finanzmathematik	201
A.1	Mathematische Grundlagen	201
A.1.1	Potenzrechnung	201
A.1.2	Wurzel- und Logarithmusrechnung	201
A.1.3	Summen und Produkte	203
A.1.4	Folgen und Reihen	204
A.2	Zinsrechnung	206
A.2.1	Einfache Zinsrechnung	206
A.2.2	Zinseszinsrechnung	207
A.2.3	Gemischte Zinsrechnung	208
A.2.4	Unterjährige Zinsrechnung	210
A.2.5	Vorschüssige Verzinsung	213
A.3	Rentenrechnung	215
A.3.1	Nachschüssige Rentenrechnung	215
A.3.2	Vorschüssige Rentenrechnung	218
A.3.3	Dynamische Rentenrechnung	219
A.3.3.1	Arithmetisch veränderliche Renten	219
A.3.3.2	Geometrisch veränderliche Renten	222
B	Anhang: Aufgaben	231
C	Anhang: Formelsammlung für Allgemeine Betriebswirtschaftslehre: Finanzwirtschaft	255
	Literaturverzeichnis	262
	Index	264