

Inhalt

| | |
|--|-----------|
| Vorwort | 5 |
| 1 Finanzierungstheorien und deren terminologische Grundlagen zur Finanzierung und Investition | 12 |
| 1.1 Traditionelle Finanzierungslehre und Finanzierungstheorie: Eine güterwirtschaftlich geprägte Perspektive | 13 |
| 1.1.1 Grundidee und Grundbegriffe zur Investition und Finanzierung aus der Sicht der traditionellen Finanzierungslehre | 13 |
| 1.1.2 Zentrale Inhalte der traditionellen Finanzierungstheorie: Finanzierungsformen und Finanzplanung | 16 |
| 1.1.3 Finanzierungsziele und Finanzierungsformen | 17 |
| 1.1.4 Finanzplanung respektive Cash-Management | 20 |
| 1.2 Kapitalmarkttheorien als „investitionsorientierte“ Betriebswirtschaftslehre | 21 |
| 1.2.1 Unternehmen als Instrument den Unternehmenswert maximierender Wirtschaftssubjekte | 21 |
| 1.2.2 Investoren und Kapitalgeber als Zielträger | 22 |
| 1.2.3 Bewertung von Geldströmen in Form der Unternehmensbewertung | 22 |
| 1.2.4 Lösungen der Bewertungsproblematik aus kapitalmarktorientierter Sicht | 23 |
| 1.3 Neo-institutionalistische Perspektiven der Kapitalmarkttheorie | 24 |
| 1.4 Literatur | 28 |
| 2 Investitionsentscheidung unter vollständiger Information | 29 |
| 2.1 Grundsätzliches | 30 |
| 2.1.1 Notwendigkeit von Investitionsentscheidungen | 30 |
| 2.1.2 Terminologische Grundlegungen | 30 |
| 2.1.2.1 Investition | 30 |

| | | |
|---------|---|----|
| 2.1.2.2 | Investitionsprojekte und Investitionsverfahren | 31 |
| 2.1.2.3 | Merkmale von Investitionsrechnungen bzw. -verfahren | 31 |
| 2.1.2.4 | Investitionsverfahren unter Sicherheit und unter Risiko | 33 |
| 2.1.2.5 | Statische und Dynamische Investitionsverfahren | 34 |
| 2.2 | Statische Investitionsverfahren | 34 |
| 2.2.1 | Methodische Prämissen der statischen Investitionsverfahren und Datengrundlagen aus dem Controlling | 35 |
| 2.2.1.1 | Methodische Prämissen | 35 |
| 2.2.1.2 | Datengrundlagen aus dem Controlling | 36 |
| 2.2.2 | Statische Investitionsverfahren | 37 |
| 2.2.2.1 | Überblick über die statischen Investitionsverfahren in Tabellenform | 37 |
| 2.2.2.2 | Kostenvergleichsrechnung | 37 |
| 2.2.2.3 | Vorteile und Grenzen statischer Investitionsverfahren | 41 |
| 2.3 | Finanzmathematische Grundlagen unter der Verwendung der finanzmathematischen Tabellen | 46 |
| 2.3.1 | Einfache Zinsrechnung | 46 |
| 2.3.2 | Zinseszinsrechnung | 47 |
| 2.3.3 | Rentenrechnung | 47 |
| 2.3.4 | Tilgungsrechnung | 48 |
| 2.3.4.1 | Tilgung einer gesamtfälligen Schuld | 49 |
| 2.3.4.2 | Tilgung einer Ratenschuld – Ratentilgung | 49 |
| 2.3.4.3 | Tilgung einer Annuitätenschuld – Annuitätentilgung | 49 |
| 2.3.5 | Finanzmathematischen Tabellen | 51 |
| 2.4 | Dynamische Investitionsverfahren | 54 |
| 2.4.1 | Methodische Prämissen der dynamischen Investitionsverfahren | 55 |
| 2.4.1.1 | Überblick über die dynamischen Investitionsverfahren in Tabellenform | 56 |
| 2.4.1.2 | Kapitalwertmethoden bei Einzelinvestition und deren Varianten | 56 |
| 2.4.1.3 | Kapitalendwertmethoden bei Einzelinvestition | 72 |
| 2.4.2 | Ausblick: Von der Barwertmethode zu Methoden der Unternehmensbewertung | 78 |
| 2.5 | Literatur | 79 |

3 Strategische Bilanzanalyse als Instrument zur Beurteilung der Unternehmenswertentwicklung 82

| | | |
|-------|---|----|
| 3.1 | Ziele und Grenzen der Unternehmensanalyse | 82 |
| 3.1.1 | Ziele der Unternehmensanalyse | 82 |

| | | |
|----------|--|------------|
| 3.1.2 | Grenzen der Unternehmensanalyse | 84 |
| 3.2 | Strategische Bilanzanalyse und Unternehmenswert | 85 |
| 3.3 | Marktbasierte Performanceanalyse | 87 |
| 3.3.1 | Aktien-Performanceanalyse | 87 |
| 3.3.2 | Analyse der Markterwartungen | 90 |
| 3.3.2.1 | Überrenditeerwartung | 90 |
| 3.3.2.2 | Wachstumserwartung | 92 |
| 3.4 | Werttreiberanalyse | 93 |
| 3.5 | Strategische Ressourcenanalyse | 94 |
| 3.6 | Literatur | 97 |
| 4 | Innenfinanzierung | 98 |
| 4.1 | Bedeutung der Innenfinanzierung | 98 |
| 4.2 | Quellen der Innenfinanzierung | 99 |
| 4.2.1 | Überblick | 99 |
| 4.2.2 | Der Cashflow | 100 |
| 4.3 | Operativer Cashflow | 102 |
| 4.3.1 | Zum Cashflow aus unternehmerischer Tätigkeit | 102 |
| 4.3.2 | Cashflow-Optimierung durch Working-Capital-Management | 105 |
| 4.4 | Selbstfinanzierung aus dem operativen Cashflow | 106 |
| 4.4.1 | Grundlagen | 106 |
| 4.4.2 | Gewinnthesaurierung | 106 |
| 4.4.3 | Finanzierung aus ausschüttungsgesperrten Beträgen | 107 |
| 4.4.3.1 | Finanzierung aus Abschreibungen | 107 |
| 4.4.3.2 | Finanzierung aus Rückstellungen | 108 |
| 4.5 | Selbstfinanzierung aus Desinvestitionen (Investiver Cash-In-Flow) | 109 |
| 4.6 | Literatur | 111 |
| 5 | Zur Beteiligungsfinanzierung | 112 |
| 5.1 | Ökonomische Interessen der Beteiligungsfinanzierung | 113 |
| 5.2 | Zur Beteiligungsfinanzierung in den einzelnen Gesellschaftsformen | 115 |
| 5.2.1 | Zur offenen Handelsgesellschaft (OHG) | 115 |
| 5.2.2 | Zur Kommanditgesellschaft (KG) | 116 |
| 5.2.3 | Zur GmbH & Co. KG | 117 |
| 5.2.4 | Gesellschaft mit beschränkter Haftung (GmbH) | 117 |

| | | |
|----------|---|------------|
| 5.2.5 | Zu Unternehmergeellschaft (UG) (haftungsbeschränkt) | 119 |
| 5.2.6 | Zur Aktiengesellschaft (AG) | 120 |
| 5.2.7 | Zur Kommanditgesellschaft auf Aktien (KGaA) | 123 |
| 5.2.8 | Zur Eingetragenen Genossenschaft (eG) | 123 |
| 5.2.9 | Zur stillen Gesellschaft | 124 |
| 5.3 | Neue Entwicklungen des Europarechts | 126 |
| 5.4 | Zur indirekten Beteiligungsfinanzierung durch Finanzierungsgesellschaften | 127 |
| 5.4.1 | Zu Unternehmensbeteiligungsgesellschaften (UBG) | 127 |
| 5.4.2 | Zu Wagniskapitalbeteiligungsgesellschaften | 128 |
| 5.4.3 | Zu Investmentgesellschaften (InvestG)/ Kapitalanlagegesellschaften / Fondsgesellschaften | 129 |
| 5.4.4 | Zu Investment-Aktiengesellschaften | 131 |
| 5.5 | Literatur | 139 |
| 6 | Kreditfinanzierung durch Kreditsicherheiten | 140 |
| 6.1 | Finanzierungstechnische Bedeutung von Kreditsicherheiten | 141 |
| 6.1.1 | Zur Zwangsvollstreckung | 142 |
| 6.1.2 | Zum Insolvenzverfahren | 143 |
| 6.1.3 | Zur Finanzierungsfunktion von Kreditsicherheiten | 145 |
| 6.2 | Zur Bedeutung von Kreditsicherheiten im Recht | 147 |
| 6.2.1 | Grundlagen des Kreditsicherungsrechtes | 147 |
| 6.2.1.1 | Zum Grundgeschäft | 147 |
| 6.2.1.2 | Zur Akzessorietät / Verbindung von Forderung und Sicherungsrecht | 148 |
| 6.2.1.3 | Zur Sicherungsabrede | 148 |
| 6.2.1.4 | Zu gesetzlichen Sicherungsrechte | 149 |
| 6.2.1.5 | Zum jeweiligen Sicherungsgeschäft | 149 |
| 6.2.1.6 | Persönliche und dingliche Sicherungsrechte | 150 |
| 6.3 | Persönliche Sicherungsrechte | 150 |
| 6.3.1 | Zur Bürgschaft | 151 |
| 6.3.1.1 | Wichtige Vorschriften: | 151 |
| 6.3.1.2 | Zur Begriffsbestimmung | 152 |
| 6.3.2 | Zum Kreditauftrag | 158 |
| 6.3.3 | Zum Garantievertrag | 159 |
| 6.3.4 | Zur Schuld(mit)übernahme oder der so genannte Schuldbeitritt | 159 |
| 6.3.5 | Zur Schuldübernahme | 160 |
| 6.4 | Zu dinglichen Kreditsicherheiten | 160 |

| | | |
|----------|---|------------|
| 6.4.1 | Zum Pfandrecht an beweglichen Sachen | 161 |
| 6.4.1.1 | Wichtige Vorschriften: | 161 |
| 6.4.1.2 | Begriffsbestimmung | 161 |
| 6.4.2 | Zur Sicherungsübereignung | 164 |
| 6.4.2.1 | Zum Anwartschaftsrecht | 166 |
| 6.4.2.2 | Zur Weiterveräußerung des Sicherungsgegenstandes | 167 |
| 6.4.3 | Zum Eigentumsvorbehalt | 168 |
| 6.4.4 | Wirtschaftliche Probleme des Eigentumsvorbehaltes | 168 |
| 6.4.4.1 | Verlängerter und erweiterter Eigentumsvorbehalt | 169 |
| 6.4.4.2 | Verarbeitungsklausel | 169 |
| 6.4.5 | Zu Grundpfandrechte (Hypothek und Grundschuld) | 170 |
| 6.4.5.1 | Zur Hypothek | 170 |
| 6.4.5.2 | Zur Grundschuld | 172 |
| 6.4.5.3 | Sicherungswert von Hypothek und Grundschuld | 172 |
| 7 | Internationales Finanzmanagement | 180 |
| 71 | Finanzierungsaktivitäten international tätiger Unternehmen und internationale Finanzmärkte | 180 |
| 71.1 | Aufgaben des internationalen Finanzmanagement | 181 |
| 71.1.1 | Besonderheiten des internationalen Finanzmanagement | 181 |
| 71.1.2 | Finanzierungsaktivitäten international tätiger Unternehmen | 186 |
| 71.2 | Internationale Finanzmärkte | 191 |
| 71.2.1 | Grundsätzliches | 191 |
| 71.2.2 | Internationale Geld-, Kapital- und Kreditmärkte | 192 |
| 71.2.3 | Internationale Devisenmärkte und Devisenhandel | 194 |
| 72 | Finanzwirtschaftliche Risiken – Wechselkursrisiko | 199 |
| 72.1 | Grundsätzliches zum Wechselkursrisiko | 199 |
| 72.2 | Instrumente zur Absicherung | 209 |
| 72.3 | Instrumente für den Schutz vor dem Debitorenrisiko im Ausland | 223 |
| 73 | Cash Management | 231 |
| 73.1 | Aufgaben des Cash Management | 232 |
| 73.2 | Instrumente beim Cash Management | 235 |
| 74 | Literatur | 241 |