

# Inhalt

**Vorwort zur vierten Auflage — V**

**Aus dem Vorwort zur zweiten bzw. dritten Auflage — VII**

**Vorwort zur ersten Auflage — IX**

**Abbildungsverzeichnis — XVII**

**Tabellenverzeichnis — XXI**

**Abkürzungsverzeichnis — XXIII**

**1 Einleitung — 1**

**2 Finanzwirtschaftliche Grundlagen — 7**

2.1 Begriffe, Ziele und Aufgaben der betrieblichen Finanzwirtschaft — 7

2.1.1 Grundbegriffe — 7

2.1.2 Finanzwirtschaftliche Ziele — 14

2.1.3 Finanzierungs- und Investitionsentscheidungen — 25

2.2 Finanzierungsformen im Überblick — 34

2.2.1 Systematisierung der Finanzierungsformen — 34

2.2.2 Eigen- versus Fremdkapital — 39

2.2.3 Leverage-Effekt — 42

2.3 Finanzmathematische Grundlagen — 48

2.3.1 Endwert und Barwert von Zahlungen — 49

2.3.2 Finanzwirtschaftliche Bedeutung der Zinseszinsrechnung — 53

2.4 Fragen und Aufgaben zu den finanzwirtschaftlichen Grundlagen — 57

2.4.1 Verständnisfragen — 57

2.4.2 Übungsaufgaben — 58

**3 Beteiligungsfinanzierung — 63**

3.1 Grundlagen — 63

3.2 Beteiligungsfinanzierung nicht emissionsfähiger Unternehmen — 67

3.2.1 Einzelunternehmung und Personengesellschaften — 67

3.2.2 Gesellschaft mit beschränkter Haftung — 73

3.2.3 Gründungsfinanzierung — 79

3.2.4 Crowdfunding — 86

3.3 Beteiligungsfinanzierung emissionsfähiger Unternehmen — 90

3.3.1 Grundlagen der Aktienfinanzierung — 90

- 3.3.2 Bewertung von Aktien — 105
- 3.3.3 Gang an die Börse — 113
- 3.3.4 Kapitalerhöhung — 120
- 3.3.5 Rückkauf eigener Aktien — 132
- 3.4 Fragen und Aufgaben zur Beteiligungsfinanzierung — 138
- 3.4.1 Verständnisfragen — 138
- 3.4.2 Übungsaufgaben — 140
  
- 4 Kreditfinanzierung — 147**
- 4.1 Grundlagen der Kreditfinanzierung — 147
- 4.1.1 Gläubigerbeziehung und Informationsasymmetrien — 147
- 4.1.2 Formen der Kreditfinanzierung — 156
- 4.2 Instrumente der kurzfristigen Kreditfinanzierung — 158
- 4.2.1 Kredite von Handelspartnern — 158
- 4.2.2 Kredite von Kreditinstituten — 161
- 4.3 Unverbriefte Instrumente der langfristigen Kreditfinanzierung — 168
- 4.3.1 Darlehen — 169
- 4.3.2 Schuldscheindarlehen — 177
- 4.4 Verbrieft Instrumente der langfristigen Kreditfinanzierung — 179
- 4.4.1 Festverzinsliche Anleihen — 179
- 4.4.2 Modifikationen der festverzinslichen Anleihe — 195
- 4.5 Kreditsurrogate — 204
- 4.5.1 Leasing — 205
- 4.5.2 Factoring — 214
- 4.6 Hybridkapital — 220
- 4.6.1 Grundlagen — 220
- 4.6.2 Mezzanine Finanzierungsinstrumente — 224
- 4.6.3 Beurteilung von Mezzanine-Kapital — 227
- 4.7 Fragen und Aufgaben zur Kreditfinanzierung — 229
- 4.7.1 Verständnisfragen — 230
- 4.7.2 Übungsaufgaben — 231
  
- 5 Innenfinanzierung — 235**
- 5.1 Grundlagen — 235
- 5.1.1 Innenfinanzierungskraft und Cashflow — 235
- 5.1.2 Formen der Innenfinanzierung — 238
- 5.2 Finanzierung aus dem Umsatzprozess — 239
- 5.2.1 Offene Selbstfinanzierung — 239
- 5.2.2 Stille Selbstfinanzierung — 244
- 5.2.3 Finanzierung aus Abschreibungsgegenwerten — 248
- 5.2.4 Finanzierung aus den Gegenwerten von Rückstellungen — 254

- 5.3 Finanzierung aus Vermögensumschichtung — 259
- 5.3.1 Reduzierung des gebundenen Kapitals — 259
- 5.3.2 Sale-and-Lease-Back — 261
- 5.4 Fragen und Aufgaben zur Innenfinanzierung — 262
- 5.4.1 Verständnisfragen — 262
- 5.4.2 Übungsaufgaben — 263
  
- 6 Finanzwirtschaftliche Unternehmensanalyse — 267**
- 6.1 Bedeutung der finanzwirtschaftlichen Kennzahlenanalyse — 267
- 6.1.1 Adressaten und Zielsetzung — 267
- 6.1.2 Baseler Eigenkapitalakkord — 270
- 6.1.3 Informationsquellen — 274
- 6.2 Erfolgsanalyse — 279
- 6.2.1 Absolute Erfolgskennzahlen — 280
- 6.2.2 Relative Erfolgskennzahlen — 282
- 6.3 Finanzanalyse — 291
- 6.3.1 Kurzfristige Liquiditätskennzahlen — 292
- 6.3.2 Langfristige Liquiditätskennzahlen — 297
- 6.3.3 Stromgrößenorientierte Liquiditätskennzahlen — 300
- 6.4 Beurteilung der finanzwirtschaftlichen Kennzahlenanalyse — 306
- 6.5 Fragen und Aufgaben zur finanzwirtschaftlichen Unternehmensanalyse — 309
- 6.5.1 Verständnisfragen — 309
- 6.5.2 Übungsaufgaben — 310
  
- 7 Grundlagen von Investitionsentscheidungen — 313**
- 7.1 Investitionsbegriffe — 313
- 7.1.1 Vermögensorientierter Investitionsbegriff — 313
- 7.1.2 Zahlungsorientierter Investitionsbegriff — 318
- 7.2 Investitionsentscheidungsprozess — 320
- 7.2.1 Bedeutung der Investitionsplanung — 320
- 7.2.2 Phasen des Entscheidungsprozesses — 322
- 7.2.3 Funktionen der Investitionsrechenverfahren — 324
- 7.2.4 Investitionsrechenverfahren im Überblick — 328
- 7.3 Verständnisfragen zu den Grundlagen von Investitionsentscheidungen — 329
  
- 8 Statische Investitionsrechenverfahren — 331**
- 8.1 Grundlagen — 331
- 8.2 Kostenvergleichsrechnung — 333
- 8.2.1 Vorteilhaftigkeitsanalyse von Investitionsprojekten — 334
- 8.2.2 Ermittlung der kritischen Auslastung — 341

- 8.3 Gewinnvergleichsrechnung — 344
- 8.3.1 Vorteilhaftigkeitsanalyse von Investitionsprojekten — 344
- 8.3.2 Break-Even-Analyse — 348
- 8.4 Rentabilitätsvergleichsrechnung — 350
- 8.4.1 Vorteilhaftigkeitsanalyse von Investitionsprojekten — 351
- 8.4.2 Rentabilität der Differenzinvestition — 354
- 8.5 Amortisationsrechnung — 357
- 8.6 Aussagefähigkeit der statischen Investitionsrechenverfahren — 360
- 8.7 Fragen und Aufgaben zu den statischen Investitionsrechenverfahren — 362
- 8.7.1 Verständnisfragen — 362
- 8.7.2 Übungsaufgaben — 363
  
- 9 Dynamische Investitionsrechenverfahren — 369**
- 9.1 Grundlagen — 369
- 9.2 Kapitalwertmethode — 372
- 9.2.1 Vorteilhaftigkeitsanalyse von Investitionsprojekten — 372
- 9.2.2 Wiederanlageprämisse der Kapitalwertmethode — 381
- 9.2.3 Beurteilung der Kapitalwertmethode — 384
- 9.2.4 Annuitätenmethode als Variante der Kapitalwertmethode — 386
- 9.3 Interne-Zinsfuß-Methode — 389
- 9.3.1 Traditionelle Interne-Zinsfuß-Methode — 389
- 9.3.2 Modifizierte Interne-Zinsfuß-Methode — 398
- 9.4 Weitere dynamische Investitionsrechenverfahren — 402
- 9.4.1 Kapitalwertrate — 402
- 9.4.2 Dynamische Amortisationsrechnung — 405
- 9.5 Berücksichtigung von Steuern in der Investitionsrechnung — 408
- 9.5.1 Grundlagen — 409
- 9.5.2 Ermittlung des Kapitalwertes nach Steuern — 410
- 9.6 Berücksichtigung von Unsicherheit in der Investitionsrechnung — 416
- 9.6.1 Entscheidungstheoretische Grundlagen — 416
- 9.6.2 Korrekturverfahren — 418
- 9.6.3 Kapitalmarktorientierte Risikoberücksichtigung — 421
- 9.7 Fragen und Aufgaben zu den dynamischen Investitionsrechenverfahren — 433
- 9.7.1 Verständnisfragen — 433
- 9.7.2 Übungsaufgaben — 434
  
- 10 Unternehmensbewertung — 443**
- 10.1 Grundlagen und Überblick — 443
- 10.1.1 Begriffliche und konzeptionelle Grundlagen — 444
- 10.1.2 Bewertungsverfahren im Überblick — 449

|        |  |
|--------|--|
| 10.2   | Multiplikatorverfahren — 462                             |
| 10.2.1 | Grundlagen — 462   |
| 10.2.2 | Eigenkapitalmultiplikatoren — 469                        |
| 10.2.3 | Gesamtkapitalmultiplikatoren — 473                       |
| 10.2.4 | Beurteilung des Multiplikatorverfahrens — 478            |
| 10.3   | Discounted-Cashflow-Methode — 481                        |
| 10.3.1 | Grundlagen — 481   |
| 10.3.2 | Freie Cashflows und gewichtete Gesamtkapitalkosten — 486 |
| 10.3.3 | Bestimmung von Restwert und Fremdkapitalwert — 489       |
| 10.3.4 | Zusammenfassung: Ermittlung des Unternehmenswertes — 492 |
| 10.3.5 | Beurteilung der DCF-Methode — 497                        |
| 10.4   | Exemplarische Bewertungsanlässe — 500                    |
| 10.4.1 | Mergers & Acquisitions — 500                             |
| 10.4.2 | Leveraged Buy-outs — 503                                 |
| 10.5   | Fragen und Aufgaben zur Unternehmensbewertung — 506      |
| 10.5.1 | Verständnisfragen — 506                                  |
| 10.5.2 | Übungsaufgaben — 507                                     |

**Literatur — 511**

**Stichwortverzeichnis — 521**