

# Inhalt

|   |    |
|---|----|
| Symbolverzeichnis . . . . .   | 11 |
| Einleitung . . . . .  | 15 |
| I. Teil: Finanzierungsmärkte und Finanzierungsleistungen . . . . .                                | 19 |
| 1. Kapitel: Finanzierungschancen in Abhängigkeit vom Organisationsgrad der Finanzmärkte . . . . . | 20 |
| A. Finanzierungschancen im Modell nicht-organisierter Finanzmärkte . . . . .                      | 20 |
| B. Finanzierungschancen bei steigendem Organisationsgrad der Kapitalmärkte . . . . .              | 23 |
| 1. Transformationsleistungen der Finanzintermediäre . . . . .                                     | 24 |
| 1.1 Risikentransformation . . . . .   | 24 |
| 1.2 Fristentransformation . . . . .   | 24 |
| 1.3 Losgrößentransformation . . . . .   | 25 |
| 1.4 Publizitätstransformation . . . . .   | 25 |
| 2. Substitutionsbeziehungen zwischen den Eigenschaften der Kapitalparten . . . . .                | 26 |
| 3. Selektive Finanzierungsleistungen der Börse . . . . .  | 26 |
| 4. Finanzierungs- und Anlagemöglichkeiten von ausgewählten Wirtschaftssubjekten . . . . .         | 32 |
| C. Institutionen des deutschen Finanzmarktes . . . . .  | 32 |
| 1. Börsenwesen . . . . .  | 32 |
| 2. Sonstige Finanzintermediäre . . . . .  | 34 |
| 2.1 Kreditinstitute . . . . .   | 34 |
| 2.2 Versicherungen . . . . .  | 34 |
| 2.3 Bausparkassen . . . . .   | 35 |
| 2.4 Investmentgesellschaften . . . . .  | 35 |
| 2.5 Kapitalbeteiligungsgesellschaften . . . . .   | 35 |
| 3. Grauer Kapitalmarkt . . . . .  | 36 |
| 4. Anlegerschutz am Kapitalmarkt . . . . .  | 36 |
| Kontrollaufgaben . . . . .  | 37 |
| Literatur . . . . .   | 38 |
| 2. Kapitel: Typische Risikostrukturen von Finanzierungstiteln . . . . .                           | 39 |
| A. Zur Unterscheidung von Eigenkapital- und Fremdkapitaltiteln . . . . .                          | 39 |
| B. Darstellung von Risikostrukturen . . . . .   | 39 |
| C. Risikostrukturen von Eigenkapitaltiteln . . . . .  | 42 |
| D. Exkurs: Risikostruktur für Optionsrechte auf Eigenkapitaltitel . . . . .                       | 43 |
| E. Risikostrukturen von Fremdkapitaltiteln . . . . .  | 45 |
| F. Aufteilung des Unternehmensrisikos auf Eigentümer und Gläubiger . . . . .                      | 47 |
| G. Relativität des Risikos . . . . .  | 47 |
| H. Grenzen einer Risikoanalyse mit Hilfe von Risikostrukturen . . . . .                           | 49 |
| Kontrollaufgaben . . . . .  | 50 |
| Literatur . . . . .   | 50 |

|  |     |
|--|-----|
| 3. Kapitel: Kapitalmarktorientierte Finanzierungstheorie . . . . .           | 51  |
| A. Grundzüge der Kapitalmarkttheorie . . . . .                               | 51  |
| 1. Grundlagen . . . . .  | 51  |
| 1.1 Zwei-Parameter-Darstellung von Einzelanlagen . . . . .                   | 51  |
| 1.2 Portfeuillebildung . . . . .   | 54  |
| 2. Effiziente Portefeuilles am Aktienmarkt . . . . .                         | 57  |
| 3. Kapitalmarktmodell . . . . .  | 58  |
| 3.1 Bildung effizienter Portefeuilles am Kapitalmarkt . . . . .              | 58  |
| 3.2 Bewertungsmodell für Kapitalmarkttitel (CAPM) . . . . .                  | 61  |
| B. Einzelne Implikationen für das Finanzmanagement von Unternehmen . . . . . | 64  |
| 1. Das Verhältnis zwischen Kapitalmarkt- und Finanzierungstheorie . . . . .  | 64  |
| 2. Kapitalstruktur und Kapitalmarkttheorie . . . . .                         | 64  |
| C. Empirische Relevanz der Kapitalmarkttheorie . . . . .                     | 67  |
| 1. Risikoeffizienz des Kapitalmarktes . . . . .                              | 67  |
| 2. Informationsverarbeitung am Kapitalmarkt . . . . .                        | 68  |
| 2.1 Methoden zur Aktienkursprognose . . . . .                                | 69  |
| 2.1.1 Fundamentalanalyse . . . . .   | 69  |
| 2.1.2 Technische Analyse . . . . .   | 69  |
| 2.1.3 Random-Walk-These . . . . .  | 72  |
| 2.2 Informationseffizienz von Börsen . . . . .                               | 72  |
| D. Beurteilung der Kapitalmarkttheorie . . . . .                             | 74  |
| Kontrollaufgaben . . . . .   | 75  |
| Literatur . . . . .  | 76  |
| <br>   |     |
| II. Teil: Kapitaldisposition . . . . .                                       | 79  |
| <br>   |     |
| 1. Kapitel: Formen der Kapitalaufbringung . . . . .                          | 80  |
| A. Außenfinanzierung . . . . .   | 82  |
| 1. Beteiligungsfinanzierung . . . . .  | 82  |
| 2. Kreditfinanzierung . . . . .  | 86  |
| 2.1 Langfristige Kreditfinanzierung . . . . .                                | 87  |
| 2.2 Kurzfristige Kreditfinanzierung . . . . .                                | 90  |
| 3. Sonderformen (Leasing, Factoring) . . . . .                               | 92  |
| B. Innenfinanzierung . . . . .   | 93  |
| 1. Finanzierung durch Abschreibungen . . . . .                               | 94  |
| 2. Finanzierung durch Rückstellungen . . . . .                               | 94  |
| 3. Selbstfinanzierung . . . . .  | 95  |
| C. Grundlegende Wahlprobleme . . . . .                                       | 96  |
| Kontrollaufgaben . . . . .   | 98  |
| Literatur . . . . .  | 99  |
| <br>   |     |
| 2. Kapitel: Gestaltung der Kapitalstruktur . . . . .                         | 100 |
| A. Kapitalkosten als Basisinformationen . . . . .                            | 100 |
| 1. Kosten des Eigenkapitals . . . . .  | 101 |
| 2. Kosten des Fremdkapitals . . . . .  | 103 |
| 3. Gewichtete durchschnittliche Kapitalkosten . . . . .                      | 104 |

|      |  |     |
|------|--|-----|
| B.   | Kapitalstruktur und Kapitalkostenverläufe . . . . .                                    | 104 |
| 1.   | Eigenkapitalrentabilität in Abhängigkeit von der Kapitalstruktur . . .                 | 105 |
| 2.   | Kapitalkostenverläufe bei variierender Kapitalstruktur . . . . .                       | 108 |
| 2.1  | Nettogewinn- und Bruttogewinn-Ansatz . . . . .   | 108 |
| 2.2  | Traditioneller Ansatz . . . . .  | 110 |
| 2.3  | MODIGLIANI/MILLER-Ansatz . . . . .   | 111 |
| C.   | Kapitalstruktur und Realität . . . . .   | 114 |
|      | Kontrollaufgaben . . . . .   | 118 |
|      | Literatur . . . . .  | 119 |
| 3.   | Kapitel: Selbstfinanzierung und Finanzierungsoptimum . . . . .                         | 120 |
| A.   | Problemstellung . . . . .  | 120 |
| B.   | Gewinnthese . . . . .  | 120 |
| C.   | Dividendenthese . . . . .  | 121 |
|      | Kontrollaufgaben . . . . .   | 123 |
|      | Literatur . . . . .  | 123 |
| 4.   | Kapitel: Simultane Optimierung von Investitions- und Finanzierungsprogrammen . . . . . | 124 |
| A.   | Entscheidungen bei vollkommenem Kapitalmarkt . . . . .                                 | 124 |
| B.   | Planung und Entscheidung bei beschränktem Kapitalmarkt . . . . .                       | 125 |
| 1.   | Programmmentscheidungen bei Sicherheit . . . . .                                       | 125 |
| 1.1  | Darstellung des Grundmodells von DEAN . . . . .  | 125 |
| 1.2  | Berücksichtigung der Unteilbarkeit von Investitionsprojekten . . . . .                 | 127 |
| 1.3  | Einführung von Interdependenzen zwischen verschiedenen Projekten . . . . .             | 128 |
| 1.4  | Anwendungsprobleme bei Programmmentscheidungen unter Sicherheit . . . . .              | 129 |
| 2.   | Berücksichtigung der Unsicherheit durch Sensitivitätsanalysen . . . . .                | 130 |
|      | Kontrollaufgaben . . . . .   | 133 |
|      | Literatur . . . . .  | 134 |
| III. | Teil: Zahlungsstromanalyse und -disposition . . . . .                                  | 135 |
| 1.   | Kapitel: Liquiditätsanalyse mittels Kennzahlen . . . . .                               | 137 |
| A.   | Liquiditätskennzahlen . . . . .  | 137 |
| B.   | Cash Flow . . . . .  | 138 |
|      | Kontrollaufgaben . . . . .   | 140 |
|      | Literatur . . . . .  | 141 |
| 2.   | Kapitel: Kurzfristiger Finanzplan . . . . .  | 142 |
| A.   | Zielsetzung . . . . .  | 142 |
| B.   | Inhaltliche und zeitliche Struktur . . . . .   | 143 |
| C.   | Planungsprozeß . . . . .   | 146 |
| 1.   | Stufen der Planung . . . . .   | 146 |
| 2.   | Methoden der Planung . . . . .   | 147 |

|  |     |
|--|-----|
| D. Prognosemethoden . . . . .  | 147 |
| Kontrollaufgaben . . . . .   | 150 |
| Literatur . . . . .  | 150 |
| <br>   |     |
| 3. Kapitel: Optimierung des Dispositionsbestandes liquider Mittel (Liquiditätsreserve- bzw. Kassenhaltungspolitik) . . . . . | 152 |
| A. Grundlagen . . . . .  | 152 |
| 1. Reserveverfordernisse und Dispositionsmöglichkeiten . . . . .   | 152 |
| 2. Kriterien der Reservehaltung . . . . .  | 153 |
| B. Ansätze der betrieblichen Kassenhaltungstheorie (Optimierungsmodelle) . . . . .   | 156 |
| 1. Lagerhaltungsorientierter Ansatz . . . . .  | 157 |
| 2. Finanzplanungsorientierter Ansatz (LP-Modelle) . . . . .  | 161 |
| Kontrollaufgaben . . . . .   | 167 |
| Literatur . . . . .  | 168 |
| <br>   |     |
| Literaturverzeichnis . . . . .   | 169 |
| <br>   |     |
| Stichwortverzeichnis . . . . .   | 174 |