Inhaltsübersicht

A	Grundlagen der Finanzwirtschaft der Unternehmung	
I.	Finanzwirtschaftliche Grundbegriffe	1
II.	Finanzwirtschaft und Zielsetzung der Unternehmung	8
III.	Forschungsansätze in der Finanzwirtschaft	15
B	Management der Vermögensstruktur	
I.	Investition und Investitionsentscheidung	25
II.	Investitionsrechnung	34
III.	Finanzwirtschaftliche Disposition des Umlaufvermögens	141
C	Wertpapieranalyse (Zusatzinstrumente zur Beurteilung von Kapitalmarktinvestitionen)	
I.	Organisation der Finanzmärkte	157
II.	Ansätze zur Beurteilung festverzinslicher Effekten und Portfolio-Strategien	183
III.	Konzeption und methodische Ansätze der Aktienanalyse	203
IV.	Die Fundamentalanalyse	208
V.	Die Technische Analyse	220
VI.	Wertpapierprogrammentscheidungen – asset allocation	240
VII.	Die Besteuerung von Wertpapieren	270
D	Alternativen der Kapitalaufbringung	
I.	Systematisierungsansätze der Finanzierungsformen	277
II.	Außenfinanzierung	281
III.	Innenfinanzierung	394
IV.	Kapitalstruktur und Verschuldungspolitik	421
V.	Die neoinstitutionalistische Betrachtung der Finanzierungsbeziehung	457
E	Finanzanalyse	
I.	Kennzahlenanalyse	461
II.	Kennzahlensysteme	496
III.	Kapitalflußrechnungen	510
F	Finanzplanung	
I.	Begriff und Wesen der Finanzplanung	529
II.	Prognosemethoden im Rahmen der Finanzplanung	539
III.	Kapitalbedarfsplanung	554
IV.	Liquiditätsplanung	561
V.	Integrierte Finanzplanung	565
VI.	Plananpassung und Kontrolle	567

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	V
Verzeichnis der Abbildungen und Tabellen	XXI
Abkürzungsverzeichnis	XXIX
A. Grundlagen der Finanzwirtschaft der Unternehmung	
I. Finanzwirtschaftliche Grundbegriffe	1
1. Ökonomischer Bezugsrahmen	1
2. Kapital und Vermögen	3
3. Finanzielle Führung	5
II. Finanzwirtschaft und Zielsetzung der Unternehmung	8
1. Theorien der Unternehmung und Zielsysteme	8
2. Finanzwirtschaftliche Entscheidungskriterien	9
a) Rentabilität	10
b) Liquidität	11
c) Sicherheit	14
d) Unabhängigkeit	15
III. Forschungsansätze in der Finanzwirtschaft	15
1. Das Forschungskonzept der klassischen Finanzierungslehre	16
2. Neoklassische Finanzierungstheorien	18
a) Einwertige Ansätze unter der Annahme der Sicherheit	18
b) Kapitaltheorie	19
c) Finanzchemie und Financial Engineering	22
3. Neoinstitutionalistische Finanzierungstheorie	22
Literaturhinweise zu Kapitel A	24
B. Management der Vermögensstruktur	
I. Investition und Investitionsentscheidung	25
1. Investitionsbegriff	25
2. Investitionsarten	27
3. Investition als Entscheidungsprozeß	28
a) Investitionsanregung	29
b) Investitionsuntersuchung	30
c) Investitionsentscheidung	33
Literaturhinweise und Kontrollfragen zu Kapitel B I	34
II. Investitionsrechnung	34
1. Grundlagen und Überblick über die Investitionsrechenverfahren	34
2. Statische Investitionsrechenverfahren (Einperiodenmodelle)	37
a) Kostenvergleichsrechnung	37
aa) Kostenkomponenten und Ermittlung der durchschnittlichen Kosten	37

bb) Auswahlprobleme	40
cc) Ersatzprobleme	43
dd) Beurteilung des Verfahrens	46
b) Gewinnvergleichsrechnung	46
aa) Isolierter Vergleich	46
bb) Differenzbetrachtung	47
cc) Beurteilung des Verfahrens	48
c) Rentabilitätsvergleichsrechnung (Return on Investment)	49
aa) Ansatz	49
bb) Beurteilung des Verfahrens	50
d) Amortisationsrechnung (Pay-off Period)	50
aa) Ansatz	50
bb) Durchschnittsrechnung	51
cc) Totalrechnung	52
dd) Beurteilung des Verfahrens	53
e) Aussagefähigkeit der statischen Investitionsrechenverfahren	54
Literaturhinweise und Kontrollfragen zu Kapitel BII 1 und 2	55
3. Dynamische Investitionsrechenverfahren (Isolierte Mehrperiodenmodelle)	56
a) Grundlagen dynamischer Verfahren	56
b) Darstellung der dynamischen Barwert-Verfahren für den Fall der Einzelinvestition	58
aa) Kapitalwertmethoden	58
bb) Interne Zinssatzmethode	63
cc) Annuitätenmethode	64
dd) Einfluß der Verfahrenwahl auf die Investitionsentscheidung	65
c) Das Auswahlproblem	66
aa) Vollständiger und begrenzter Vorteilsvergleich	67
bb) Einfluß der Rechenverfahren auf die Investitions- entscheidung beim Alternativenvergleich	71
d) Das Problem der optimalen Nutzungsdauer	74
aa) Bestimmungsfaktoren der Nutzungsdauer	74
bb) Ermittlung der optimalen Nutzungsdauer eines einmaligen Investitionsobjektes	74
cc) Ermittlung der wirtschaftlichen Nutzungsdauer bei Unterstellung von Investitionsketten	76
e) Das Problem des optimalen Ersatzzeitpunktes	77
aa) Investitionsrechenverfahren und Ersatzzeitpunkt	78
bb) Lösung des Ersatzzeitproblems mit Hilfe der MAPI-Methode	80
f) Modellannahmen und Wirklichkeit	81
aa) Die Finanzierungsannahmen der dynamischen Verfahren	82
bb) Die Zurechenbarkeit der Ein- und Auszahlungen zu einem einzelnen Investitionsprojekt	82
cc) Einzahlungen und Auszahlungen werden zu Erlösen und Kosten als Rechengrößen	83
dd) Der Kalkulationszinssatz in Theorie und Praxis	84
g) Dynamische Endwertverfahren	87
aa) Vermögensendwertmethode	87

bb) Sollzinssatzmethode	89
h) Die Steuern als Einflußgröße in der Investitionsrechnung	90
Literaturhinweise und Kontrollfragen zu Kapitel BII 3	94
4. Berücksichtigung der Unsicherheit bei Investitionsentscheidungen	95
a) Die Unsicherheitssituation und ihre Formen	96
aa) Risiko	96
bb) Ungewißheit	97
b) Traditionelle Lösung durch Korrekturverfahren	98
c) Sensitivitätsanalyse	100
d) Investitionsentscheidungen aufgrund subjektiver Wahrscheinlichkeiten	103
aa) Bayes-Regel und $\mu\sigma$ -Prinzip	103
bb) Bernoulli-Prinzip	109
e) Risikoanalyse	115
aa) Einsatzbereich und Verfahrensablauf	115
bb) Anwendung der Simulationstechnik auf Investitionsentscheidungen	117
cc) Beispiel einer Investitionssimulation	118
dd) Beurteilung des Simulationsverfahrens	120
f) Entscheidungsbaumverfahren	122
Literaturhinweise und Kontrollfragen zu Kapitel BII 4	127
5. Investitionsprogrammentscheidungen	128
a) Problemstellung	128
b) Die klassischen Ansätze zur Bestimmung des optimalen Investitions-/Finanzierungsprogramms (Dean-Modell)	128
c) Die Lösung des Interdependenzproblems mit Hilfe der linearen Programmierung	132
aa) Das Einperiodenmodell von Albach	133
bb) Der Ansatz von Hax	134
cc) Der Einfluß des Produktionsprogramms auf das optimale Investitionsprogramm	137
d) Berücksichtigung der Unsicherheit durch das Chance Constrained Programming	137
e) Beurteilung der Modellansätze für Investitionsprogrammentscheidungen	139
Literaturhinweise und Kontrollfragen zu Kapitel BII 5	141
III. Finanzwirtschaftliche Disposition des Umlaufvermögens	141
1. Das Kassenhaltungsproblem	143
a) Ziele und Aufgaben der Kassenhaltung	143
b) Entwicklung von Cash-Management-Systemen	144
aa) Darstellung von Cash-Management-Systemen	144
bb) Beurteilung von Cash-Management-Systemen	146
c) Theoretische Kassenhaltungsmodelle	147
aa) Das Baumol-Modell	147
bb) Das Modell von Beranek	150
cc) Das Modell von Miller und Orr	150
dd) Die Beurteilung der Kassenhaltungsmodelle	153
2. Die Disposition des Forderungsbestandes	153

3. Die Lagerhaltung als finanzwirtschaftliches Entscheidungsproblem	154
Literaturhinweise und Kontrollfragen zu Kapitel BIII	156
C. Wertpapieranalyse (Zusatzinstrumente zur Beurteilung von Kapitalmarktinvestitionen)	
I. Organisation der Finanzmärkte	157
1. Überblick	157
2. Kassamarkt	158
3. Terminmarkt	159
a) Die Deutsche Terminbörse	159
b) Kennzeichnung von Forward- und Future-Geschäften	160
c) Abwicklung von Future-Geschäften	161
d) Die Preisbildung von Financial Futures	164
e) Motive für den Abschluß von Futures	164
f) Optionsgeschäfte	167
g) Bewertung von Optionsrechten auf Aktien	170
aa) Komponenten des Wertes einer Option	170
bb) Optionsbewertungsmodelle	173
cc) Put-Call-Parität	179
dd) Kennzahlen des Optionsgeschäfts	180
Literaturhinweise und Kontrollfragen zu Kapitel CI	182
II. Ansätze zur Beurteilung festverzinslicher Effekten und Portfoliostrategien	183
1. Beurteilungskriterien	183
a) Sicherheit und Fungibilität	184
b) Effektivverzinsung	185
c) Zinsänderungsrisiko	187
2. Strategien zur Immunisierung gegen Zinsänderungsrisiken	188
a) Portefeuillestrategien mit Hilfe der Duration	188
b) Portefeuilleversicherungen	192
3. Bewertung von innovativen festverzinslichen Effekten durch Duplizierung und Replizierung	195
a) Finanzchemie und Financial Engineering als Grundlage moderner Bewertungsmethoden	195
b) Anwendungsbereiche des Stripping/Unbundling	196
c) Anwendungsbereiche des Replicating/Bundling	200
d) Resümee	201
Literaturhinweise und Kontrollfragen zu Kapitel CII	202
III. Konzeption und methodische Ansätze der Aktienanalyse.	203
1. Aufgaben der Aktienanalyse	203
2. Fundamentalanalyse	204
3. Technische Analyse	205
4. Random-Walk-Hypothese	206
IV. Die Fundamentalanalyse	208
1. Das theoretisch fundierte Konzept des Present Value	208
a) Investitionstheoretische Grundlagen	208
b) Ansatz der wertbestimmenden Ergebnisgrößen	209

c) Die Wahl des dem Modell zugrundeliegenden Kapitalisierungszinsfußes	213
2. Das vereinfachende Konzept des Price-Earning-Ratio-Wertfaktors (PER)	214
a) PER als Kennziffer der Aktienkursbewertung	214
b) Wertpapierstrategien auf Basis von PER-Analysen	215
3. Das Kurs-Cash-Flow-Verhältnis (KCF) als verbesserte Grundlage für die Wertpapieranalyse	216
4. Monetaristische Erweiterungen	218
V. Die Technische Analyse	220
1. Verwendung von Kursdiagrammen (Charts)	221
2. Ansätze zur Analyse des Gesamtmarktes	223
a) Aktienindizes	223
b) Trendentwicklungen und zyklische Schwankungen	225
aa) Basistrend	226
bb) Primärbewegungen	226
cc) Sekundärzyklen	226
c) Prognose des Gesamtmarktverlaufs	229
aa) Die klassische Dow-Theorie	229
bb) Die Advance-Decline-Methode	229
cc) Gleitende Durchschnitte	230
dd) Zur Zuverlässigkeit von Gesamtmarktprognosen	232
3. Ansätze zur Prognose von Einzelwerten	233
a) Aktientrendanalyse	233
b) Widerstands- und Unterstützungslinien	235
c) Formationen	236
aa) Trendbestätigende Konsolidierungsformationen	237
bb) Trendumkehrformationen	237
d) Zur Zuverlässigkeit des Formationssystems und des Chart Reading	239
Literaturhinweise und Kontrollfragen zu Kapitel CIV und CV	240
VI. Wertpapierprogrammentscheidungen – Asset Allocation	240
1. Theorie der Wertpapiermischung (Portfolio Selection Theory)	240
2. Kapitalmarkttheoretische Grundlagen der Wertpapieranalyse	246
a) Untersuchungszielsetzungen der Kapitalmarkttheorie	246
b) Grundlagen des ursprünglichen Kapitalmarktmodells	248
c) Die Kapitalmarktklinie	250
d) Die Wertpapierlinie (Capital Asset Pricing Model)	252
e) Modellvarianten	256
f) Empirische Überprüfung des Kapitalmarktmodells	258
3. Kapitalmarkttheoretische Kennzahlen für das moderne Portfoliomanagement	261
a) Risikomaße für die Asset Allocation	261
b) Risikobereinigte Performance-Messung	266
Literaturhinweise und Kontrollfragen zu Kapitel CVI	269
VII. Die Besteuerung von Wertpapieren	270
1. Wertpapiere im Privatvermögen	270

2. Wertpapiere im Betriebsvermögen	273
3. Besonderheiten bei ausländischen Wertpapieren	274
Literaturhinweise zu Kapitel C VII	275

D. Alternativen der Kapitalaufbringung

I. Systematisierungsansätze der Finanzierungsformen	277
II. Außenfinanzierung	281
1. Einlagen- und Beteiligungsfinanzierung	281
a) Beteiligungsfinanzierung von Unternehmungen ohne direkten Zugang zur Börse	286
b) Beteiligungsfinanzierung von Unternehmungen mit Zugang zur Börse	287
2. Grundlagen der Kreditfinanzierung	299
a) Charakteristika und Formen	299
b) Kreditwürdigkeit	300
c) Kreditbesicherung	301
3. Traditionelle Formen der Kreditfinanzierung	309
a) Langfristige Kreditformen	309
aa) Schuldverschreibungen	309
bb) Schuldscheindarlehen	322
cc) Langfristige Bankkredite	326
dd) Gesellschafterdarlehen	329
ee) Genußscheine	330
ff) Tilgungsmodalitäten und Effektivbelastung bei langfristigen Krediten	331
b) Kurzfristige Kredite	335
aa) Handelskredite	336
bb) Kontokorrentkredite	337
cc) Wechseldiskontkredite	339
dd) Lombardkredite	343
ee) Kreditleihe	346
ff) Kredite im Auslandsgeschäft	347
4. Innovationen der Kreditfinanzierung	350
a) Finanzinnovation bei Anleihen	350
aa) Nullkuponanleihen (Zerobonds)	351
bb) Anleihen mit variabler Verzinsung (Floating Rate Notes)	355
cc) Doppelwährungsanleihen (Multi Currency Notes)	356
dd) Anleihen in Verbindung mit Zins- und Währungsswaps	356
b) Euromarktkredite	357
aa) Übersicht	357
bb) Eurogeldmarkt	359
cc) Eurokreditmarkt	359
dd) Eurokapitalmarkt	360
ee) Euronotes-Markt	361
5. Kreditsubstitute	363
a) Factoring	363
b) Asset Backed Securities	366

c) Leasing	368
aa) Konzeption	368
bb) Operating Leasing	368
cc) Financial Leasing	369
dd) Vertragsgestaltung des Financial Leasing	369
ee) Bedeutung der steuerlichen Zurechnung	373
ff) Teilamortisationsverträge	374
gg) Berücksichtigung des Finanzierungs-Leasing in der Handelsbilanz	376
hh) Vergleich Leasing und Kauf	377
6. Instrumente der Risikoabsicherung	379
a) Übersicht	379
b) Swap-Geschäfte	381
aa) Währungsswap	381
bb) Zinsswap	382
cc) Grundformen von Swap-Transaktionen	384
dd) Swap-Märkte	384
ee) Asset Swap	386
c) Zinsbegrenzungsverträge	388
aa) Cap	389
bb) Floor	390
cc) Collar	390
Literaturhinweise und Kontrollfragen zu Kapitel DI und DII	391
III. Innenfinanzierung	394
1. Selbstfinanzierung	396
a) Offene Selbstfinanzierung	396
b) Schütt-aus-hol-zurück-Verfahren	398
c) Stille Selbstfinanzierung	401
d) Beurteilung der Selbstfinanzierung	404
2. Finanzierung aus Abschreibungen	406
a) Begriff	406
b) Kapitalfreisetzungs- und Kapazitätserweiterungseffekt	407
c) Beurteilung des Kapazitätserweiterungseffekts	410
3. Finanzierung aus Rückstellungen	411
4. Finanzierung durch Vermögensumschichtung (Kapitalfreisetzung)	413
5. Finanzierungskostenvergleich unter besonderer Berücksichtigung der Steuerbelastung	414
Literaturhinweise und Kontrollfragen zu Kapitel DIII	419
IV. Kapitalstruktur und Verschuldungspolitik	421
1. Kapitaltheoretische Ansätze zur Optimierung der Unternehmensfinanzierung	421
2. Financial Leverage und Kapitalkosten	423
a) Der Leverage-Effekt	423
b) Kapitalkosten und Marktwert	429
3. Verschuldungsanalyse	431
a) Das Modell des optimalen Verschuldungsgrades	431
aa) Grundannahmen des Modells	431

bb) Das Problem der Konditionenanpassung für die Altgläubiger	431
✕ b) Das Modigliani-Miller-Theorem	435
aa) Modellannahmen	435
bb) Modigliani-Miller-Thesen	436
cc) Thesen-Beweise	438
dd) Modellmodifikationen	441
c) Vergleichende Würdigung der Modellansätze	441
4. Die Bedeutung der Ausschüttungsentscheidung für die optimale Unternehmensfinanzierung	444
a) Gewinn- und Dividendenthese	444
b) Modelle zur Bestimmung der optimalen Ausschüttung	445
5. Die Bedeutung von CAPM und OPM für die Optimierung der Unternehmensfinanzierung	447
a) Bestimmung der Eigenkapitalkosten bei Unsicherheit mit Hilfe des CAPM	447
b) Marktwertbestimmung und Wertadditivitätstheorem (WAT)	449
c) Beitrag der Optionspreismodelle zur Bestimmung von Marktwert und Kapitalkosten	452
Literaturhinweise und Kontrollfragen zu Kapitel DIV	455
V. Die neoinstitutionalistische Betrachtung der Finanzierungsbeziehung	457

E. Finanzanalyse

I. Kennzahlenanalyse	461
1. Analysezwecke	461
2. Analyseablauf	462
3. Bestandsorientierte Strukturkennzahlen	464
a) Vermögensstruktur	464
b) Kapitalstruktur	466
c) Horizontale Bilanzstruktur	470
aa) Finanzierungsregeln (langfristige Deckungsgrade)	470
bb) Liquiditätsregeln und -kennzahlen (kurzfristige Deckungsgrade)	473
d) Beurteilung bestandsorientierter Kennzahlen	476
4. Stromgrößenorientierte Kennzahlen	477
a) Erfolgskennzahlen	477
aa) Absolute Erfolgskennzahlen	477
bb) Relative Erfolgskennzahlen	489
b) Aktivitätskennzahlen	493
Literaturempfehlungen und Kontrollfragen zu Kapitel EI	495
II. Kennzahlensysteme	496
1. Logisch-deduktive Kennzahlensysteme	497
a) Du-Pont-System	497
b) Pyramid-Structure-of-Ratios-System	498
c) ZVEI-System	499
2. Empirisch-induktive Kennzahlensysteme	500

a) Kennzahlen-Auswahlverfahren mit Hilfe dichotomischer Klassifikationstests	500
b) Auswahlverfahren auf multivariater Basis	504
c) Übersicht	506
Literaturhinweise und Kontrollfragen zu Kapitel E II	509
III. Kapitalflußrechnungen	510
1. Arten von Kapitalflußrechnungen	510
2. Beständedifferenzenbilanz	512
3. Veränderungsbilanz und Bewegungsbilanz	513
4. Einbeziehung von Kontenumsätzen in Kapitalflußrechnungen (Brutto- und Teil-Brutto-Bewegungsrechnungen)	517
5. Einbeziehung der Erfolgsrechnung in Kapitalflußrechnungen . .	518
6. Fondsrechnung	519
Literaturhinweise und Kontrollfragen zu Kapitel E III	528
F. Finanzplanung	
I. Begriff und Wesen der Finanzplanung	529
1. Planung	529
2. Organisation der Planung	531
3. Planungs- und Budgetierungsgrundsätze	534
4. Stellung der Finanzplanung und Budgetierung im Rahmen der Gesamtplanung	535
5. Aufgaben und Ablauf der Finanzplanung	536
6. Formen und Arten der Finanzplanungsrechnung	537
II. Prognosemethoden im Rahmen der Finanzplanung	539
1. Subjektive Planzahlenbestimmung	540
2. Extrapolierende Verfahren	541
a) Trendanalyse	542
b) Berücksichtigung von Zyklus und Saison	550
3. Kausale Prognosen	552
III. Kapitalbedarfsplanung	554
1. Prognoseplanung	554
2. Standardfinanzplanung	559
IV. Liquiditätsplanung	561
V. Integrierte Finanzplanung	565
VI. Plananpassung und Kontrolle	567
Literaturhinweise und Kontrollfragen zu Kapitel F	570
Literaturverzeichnis	575
Stichwortverzeichnis	603