

# Inhaltsverzeichnis

Verzeichnis der Abbildungen und Tabellen .....	XIX
<b>A. Entwicklung der Finanzierungslehre zum kapitalmarkttheoretisch begründeten Finanzmanagement .....</b>	<b>1</b>
1. Der traditionelle Ansatz der Finanzierungslehre .....	1
2. Die neuere Entwicklung zur betrieblichen Finanzpolitik .....	3
<b>B. Quellen und Instrumente der Finanzierung .....</b>	<b>9</b>
1. Die finanzwirtschaftliche Grundproblematik .....	9
2. Die Finanzierungsarten im Überblick .....	22
3. Die Instrumente externer Finanzierung .....	26
a. Konstruktionsmerkmale des Beteiligungs- und Kreditkapitals .....	27
b. Die Wahl der Rechtsform für die Gründung der Unternehmung .....	34
b1. Der Einzelkaufmann (Einzelunternehmung) .....	35
b2. Die BGB-Gesellschaft .....	36
b3. Die stille Gesellschaft .....	36
b4. Die offene Handelsgesellschaft .....	38
b5. Die Kommanditgesellschaft .....	39
b6. Die Gesellschaft mit beschränkter Haftung .....	40
b7. Die Aktiengesellschaft .....	41
b8. Die Genossenschaft .....	43
b9. Die Kommanditgesellschaft auf Aktien .....	44
b10. Die GmbH & Co. KG .....	47
c. Die Umwandlung .....	50
d. Die Finanzmärkte an den Effektenbörsen .....	59
d1. Die Handelsobjekte .....	59
d2. Die Marktsegmente .....	61
d3. Die Ermittlung des Einheitskurses .....	66
d4. Das Optionsgeschäft .....	69
e. Die Beteiligungsfinanzierung durch Aktien .....	80
e1. Die Funktionen des Beteiligungskapitals .....	80
e2. Der Residualanspruch des Aktionärs auf Gewinn und Vermögen .....	84
e3. Das Stimmrecht .....	85
e4. Das Bezugsrecht (Grundkapitalerhöhungen) .....	88

α. Die Kapitalerhöhung gegen Einlagen und die genehmigte Kapitalerhöhung .....	88
β. Die Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln .....	94
e5. Fusion und Beteiligungspolitik .....	100
e6. Die Kapitalherabsetzung (Sanierung) .....	110
f. Börsengehandelte Zwischenformen der Finanzierung .....	120
f1. Vorzugsaktien und Partizipationsscheine .....	120
f2. Genußscheine .....	124
f3. Gewinnschuldverschreibungen .....	129
f4. Wandelschuldverschreibungen .....	129
α. Die Wandelanleihe .....	130
β. Die Optionsanleihe .....	137
g. Die Kreditfinanzierung durch Industrieobligationen .....	150
g1. Ausstattungsmerkmale von Industrieobligationen .....	151
g2. Belastungsvergleich zwischen Obligationen- und Aktienfinanzierung .....	159
h. Andere (nicht börsengehandelte) Formen der Kreditfinanzierung .....	166
h1. Die langfristige Kreditfinanzierung .....	166
α. Schuldscheindarlehen .....	166
β. Das Leasing .....	170
β1. Vergleichende Erfolgsüberlegungen zwischen Leasing- und Kreditfinanzierung .....	173
β2. Vergleichende Liquiditätsüberlegungen zwischen Leasing- und Kreditfinanzierung im Hinblick auf die Verschuldungskapazität .....	178
γ. Die sogenannte Finanzierungslücke bei den mittelständischen Unternehmen .....	180
h2. Die kurzfristige Kreditfinanzierung .....	184
α. Die Kundenanzahlung .....	184
β. Der Lieferantenkredit .....	185
γ. Der Kontokorrentkredit .....	187
δ. Der Lombardkredit .....	189
ε. Der Diskontkredit .....	190
ζ. Der Akzeptkredit (einschließlich Rembourskredit) .....	193
η. Das Factoring .....	195
θ. Der Avalkredit .....	198
ι. Die Deckung kurzfristigen Finanzmittelbedarfs durch Kreditkombinationen .....	199

i.	Maßnahmen der Kreditsicherung .....	207
i1.	Kreditfähigkeit und Kreditwürdigkeit .....	208
i2.	Anforderungen an Kreditsicherheiten .....	211
i3.	Weitere Möglichkeiten der Kreditsicherung .....	217
j.	Die Exportfinanzierung .....	221
j1.	Finanzierungsformen und -risiken im Export .....	223
j2.	Die Träger der Exportfinanzierung .....	228
α.	Mittelbeschaffung auf nationalen Finanzmärkten .....	230
β.	Mittelbeschaffung auf internationalen Finanzmärkten .....	236
k.	Staatliche Finanzierungshilfen .....	241
4.	Finanzmarketing .....	246
5.	Die interne Finanzierung .....	257
a.	Die Finanzierung aus einbehaltenem Gewinn (Selbstfinanzierung im engeren Sinne) .....	257
b.	Die Finanzierung aus Abschreibungen .....	258
c.	Die Finanzierung über die Dotierung von Rückstellungen .....	263
d.	Sonstige Maßnahmen interner Finanzierung .....	270
<b>C.</b>	<b>Managerial Budgeting als Basis für finanzpolitische Entscheidungen .....</b>	<b>275</b>
1.	Grundlagen der Finanzplanung .....	275
2.	Managerial Budgeting .....	278
a.	Das System im Überblick .....	279
b.	Der Prozeß an einem Beispiel .....	280
c.	Transformationserfordernisse .....	289
d.	Auswertung .....	291
<b>D.</b>	<b>Die Vermögens- und Kapitalstrukturgestaltung .....</b>	<b>295</b>
1.	Die Entscheidungsproblematik .....	295
a.	Das Entscheidungsziel .....	295
a1.	Die Bedeutung der Geldeinkommensströme (unter Sicherheit) für die Zielsetzung der Wirtschaftssubjekte bei Irving Fisher ...	297
α.	Der instrumentale Charakter des Geldeinkommens .....	297
β.	Die zeitliche Struktur der Einkommensströme und Möglichkeiten ihrer Korrektur .....	298
γ.	Der Kapitalwert (Gegenwartswert des Vermögens) als Auswahlkriterium unter mehreren Einkommensströmen .....	301

a2.	Entscheidungen über die Vorteilhaftigkeit von Investitionen . . . .	303
α.	Die Kapitalwertmethode . . . . .	304
β.	Die Methode des internen Zinsfußes . . . . .	312
γ.	Die Annuitätenmethode . . . . .	320
δ.	Die Amortisationsdauer . . . . .	322
ε.	Zusammengefaßte Würdigung der dynamischen Entscheidungsverfahren . . . . .	324
a3.	Die Gewinnmaximierung als Zielsetzung in Unternehmen bei Unsicherheit . . . . .	327
a4.	Die Maximierung des (Kurswert-)Vermögens . . . . .	330
b.	Der Risikoaspekt . . . . .	341
b1.	Risiko und subjektive Wahrscheinlichkeiten . . . . .	341
b2.	Die Berücksichtigung von Unsicherheit (des existentiellen Risikos) bei Entscheidungen über voneinander unabhängige Investitionen . . . . .	344
α.	Die Standardabweichung als Risikomaßstab . . . . .	345
β.	Möglichkeiten eindeutiger Bewertung von Investitionen . . . . .	349
γ.	Bewertung von Investitionen unter Berücksichtigung von Risi- koppräferenzen (unter Vernachlässigung des Kapitalmarktes) . .	350
δ.	Bewertung von Investitionen (unter Berücksichtigung von Risikopräferenzen) bei Einbeziehung des Kapitalmarktes . . . . .	354
b3.	Die Portfolio Selection-Theorie als Ansatz für Entscheidungen unter Unsicherheit bei voneinander abhängigen Investitionen . . .	360
α.	Die Portefeuille-Theorie aus einzelwirtschaftlicher Sicht . . . . .	364
β.	Die Erweiterung der Portefeuille-Theorie zur Theorie des Kapitalmarktgleichgewichts . . . . .	370
γ.	Die Berücksichtigung des Risikos in praktischen Fällen . . . . .	382
γ1.	Finanzinvestitionen . . . . .	382
γ2.	Realinvestitionen . . . . .	388
b4.	Zur Preisbildung auf den Finanzmärkten . . . . .	391
α.	Unvollkommenheiten auf den Finanzmärkten . . . . .	391
β.	Die These vom effizienten Kapitalmarkt . . . . .	395
γ.	Bewertung neuerer Entwicklungen auf den Finanzmärkten . . .	402
γ1.	Globalisierung der Finanzmärkte . . . . .	404
γ2.	Securitization und Markttransparenz . . . . .	410
γ3.	Schlußfolgerungen . . . . .	415

2. Renditeforderungen der Kapitalgeber als Grundlage der Kapitalkosten-Konzeption .....	419
a. Der Begriff der Kapitalkosten .....	420
b. Eigenschaften des Kapitalkostensatzes .....	421
c. Renditebestandteile als Risikoprämien .....	423
c1. Die zeitliche Struktur der Renditen und das Zinsänderungsrisiko .....	423
α. Erklärungsansätze für Zinsstrukturen .....	423
β. Absicherungsformen gegen Zinsänderungsrisiken .....	428
c2. Die Prämie für das Geldentwertungsrisiko .....	437
c3. Die Prämie für das Bonitätsrisiko .....	444
α. Das existentielle Risiko .....	445
β. Das finanzielle Risiko .....	446
γ. Zusammenfassung von Teilrisiken .....	448
3. Das Leverage-Risiko als Ausgangspunkt der Verschuldungspolitik .....	456
a. Leverage-Wirkungen im Hinblick auf das Solvabilitäts-Risiko und das Risiko der Illiquidität .....	459
b. Operating Leverage .....	460
c. Berücksichtigung des Kapitalstrukturrisikos (Financial Leverage) .....	463
c1. Modelle zum optimalen Verschuldungsgrad .....	466
α. Die theoretischen Extrempositionen .....	469
α1. Der Nettogewinn-Ansatz .....	470
α2. Der Bruttogewinn-Ansatz .....	472
β. Die traditionelle Anschauung .....	474
γ. Das Modigliani/Miller-Theorem .....	475
δ. Empirische und theoretische Argumente gegen die M/M-These .....	479
c2. Die Rechtfertigung von Finanzierungsregeln .....	486
α. Das Leverage-Risiko als Ansatzpunkt für Finanzierungsregeln .....	487
β. Finanzierungskennziffern im Gesamtrahmen der Bilanzkennziffern .....	487
γ. Liquiditäts-Kennziffern und Kapitalstruktur-Kennziffern als Gegenstand von Finanzierungsregeln .....	489
δ. Der Cash Flow .....	490
ε. Mängel der externen Analyse von Finanzierungskennziffern ..	494
ζ. Die interne Analyse von Finanzierungskennziffern und ihre Beziehung zur externen Finanzanalyse .....	496
η. Finanzierungsregeln, Informationen und Signaling-Theorie ...	503

c3. Die Notwendigkeit einer differenzierten Betrachtung der Kapitalstruktur .....	505
α. Die Verstärkung des Leverage-Risikos durch kurzfristige Fremdkapitalaufnahme .....	505
β. Vorzugsaktien als Kapitalform zwischen Eigen- und Fremdkapital .....	508
d. Implizite Kapitalkosten und der Versuch ihrer quantitativen Erfassung	510
d1. Implizite Kapitalkosten und agency costs .....	510
d2. Der Opportunitätskosten-Ansatz von Van Horne .....	513
d3. Die Berücksichtigung der Kosten der Bankverbindung .....	515
4. Die Kapitalkosten der einzelnen Finanzierungsformen als Ausgangspunkt der Investitionspolitik .....	527
a. Die Kosten des Fremdkapitals .....	528
b. Die Kosten des Aktienkapitals .....	529
c. Die Kosten einbehaltener Gewinne .....	532
d. Die durchschnittlichen Kapitalkosten (Kapitalstrukturkosten) .....	535
5. Dividenden- (und Thesaurierungs-)Politik .....	543
a. Der grundlegende Rentabilitätskalkül .....	544
b. Die Gewinnthese .....	547
c. Die Dividendenthese .....	548
d. Ökonomische Zwänge zur Selbstfinanzierung .....	551
e. Zur Dividendenpolitik von Aktiengesellschaften .....	552
f. Treasury Stock als Substitut für Bardividenden .....	556
6. Die Planung der Kassenhaltung .....	562
a. Vermögensmäßige und zeitliche Abgrenzung der Unternehmenskasse .	563
b. Neuere Tendenzen in der Planung der Kassenhaltung .....	567
c. Modelle zur optimalen Kassenhaltung .....	570
c1. Das Baumol-Modell .....	571
c2. Das Beranek-Modell .....	575
d. Die Bewertung der Kassenhaltungsmodelle .....	578
7. Die Gestaltung der Debitorenposition .....	581
8. Die Verbindung von Investitions- und Finanzierungsprogramm: Das Kapitalbudget .....	587
a. Produktionsorientierte Investitionsmodelle .....	587
b. Budgetorientierte Investitionsmodelle .....	589

b1. Das optimale Kapitalbudget nach Dean .....	590
b2. Ein simultanes Investitions- und Finanzierungsprogramm von Albach .....	593
b3. Das Modell von Jääskeläinen .....	594
c. Zusammenfassende Beurteilung der Ansätze zur Planung des Investitions- und Finanzierungsprogramms .....	598
d. Verbundeffekte am Beispiel der Konsolidierungspolitik einer Unternehmung in der Rezession .....	599
d1. Charakterisierung einer Konsolidierungspolitik .....	601
d2. Senkung des Marktrisikos durch Verstetigung der Umsatzentwicklung .....	602
d3. Bewirtschaftung der Unternehmensressourcen .....	603
α. Mögliche Anpassungsmaßnahmen durch Gestaltung der Vermögensstruktur .....	604
β. Mögliche Anpassungsmaßnahmen durch Gestaltung der Kapitalstruktur .....	607
d4. Die Notwendigkeit einer Abstimmung der Konsolidierungsmaßnahmen .....	608
Aufgabenlösungen .....	613
Literaturverzeichnis .....	637
Sachwortverzeichnis .....	663

# Verzeichnis der Abbildungen und Tabellen

## Abbildungen

Abb. B.I:	Die Unternehmung im volkswirtschaftlichen Güter- und Geldstrom .....	10
Abb. B.II:	Güter- und Geldstrom in der Unternehmung unter Berücksichtigung der Interessensphäre des Finanzleiters.....	11
Abb. B.III:	Kompetenzen und Beziehungen im Entscheidungsprozeß bei Investitionen.....	13
Abb. B.IV:	Liquiditätsmäßige und erfolgswirtschaftliche Betrachtungsweise .....	15
Abb. B.V:	Einflußfaktoren der Gesamtkapitalrentabilität .....	17
Abb. B.VI:	Die Systematisierung der Finanzierungsarten nach den Finanzierungsquellen (Mittelherkunft).....	22
Abb. B.VII:	Formen der Umwandlung .....	53
Abb. B.VIII:	Die Unterteilung des Finanzmarktes der Börse nach Marktsegmenten .....	61
Abb. B.IX:	Graphische Ermittlung des Einheitskurses .....	67
Abb. B.X:	Gewinnfunktion des Stillhalters bei voller Deckung in Geld .....	73
Abb. B.XI:	Gewinnfunktion des Stillhalters bei voller Deckung in Aktien .....	74
Abb. B.XII:	Gewinnfunktion des Stillhalters bei 50%-Aktien- und 50%-Gelddeckung .....	74
Abb. B.XIII:	Kursentwicklung der VW-Aktie .....	76
Abb. B.XIV:	Die Inanspruchnahme des Garantiefonds Eigenkapital.....	82
Abb. B.XV:	MBO durch Zwischenschaltung einer Holding .....	109
Abb. B.XVI:	Aktienkurse (DAX-Index) und Zinsniveau (Rendite festverzinslicher Wertpapiere) im Konjunkturverlauf (Entwicklung der Industrieproduktion).....	133
Abb. B.XVII:	Kursentwicklung einer Wandelanleihe .....	136

Abb. B.XVIII:	Wertentwicklung des Warrant in Abhängigkeit vom Kurspotential .....	139
Abb. B.XIX:	Wertentwicklung des Warrant in Abhängigkeit von seiner Restlaufzeit .....	139
Abb. B.XX:	Anleihebesicherung bei der Megal Finco .....	159
Abb. B.XXI:	Kalkulationsbasis der Leasing-Gesellschaft .....	173
Abb. B.XXII:	Die Bilanzierung von Vollamortisations-Leasing-Verträgen über bewegliche Wirtschaftsgüter .....	177
Abb. B.XXIII:	Die zeitliche Inanspruchnahme einer Kontokorrentkreditlinie .....	187
Abb. B.XXIV:	Scheck/Wechsel-Tausch .....	192
Abb. B.XXV:	Abwicklung eines Rembourskredits über eine Remboursbank in einem dritten Land .....	194
Abb. B.XXVI:	Kapitalbedarf und Kapitalbedarfsdeckung im Zusammenhang mit einer Lagerfinanzierung ...	200
Abb. B.XXVII:	Die zinsminimale Kombination mehrerer Kreditformen .....	203
Abb. B.XXVIII:	Muster einer Bankauskunft .....	210
Abb. B.XXIX:	Anforderungen an für Zwecke der Kreditsicherung vorgesehene Vermögensgegenstände .....	216
Abb. B.XXX:	NOCO-Projektfinanzierung – Phasen der Laufzeit	218
Abb. B.XXXI:	Der Erfolg von Kurssicherungsmaßnahmen .....	226
Abb. B.XXXII:	Finanzhedging .....	227
Abb. B.XXXIII:	Finanzierungsbedarf für ein Exportgeschäft .....	228
Abb. B.XXXIV:	Mögliche Träger der Exportfinanzierung .....	229
Abb. B.XXXV:	Struktur der Euromärkte .....	239
Abb. B.XXXVI:	Ausgewählte staatliche Finanzierungshilfen (Stand: Juli 1993) .....	242
Abb. B.XXXVII:	Maßnahmen des Finanzmarketing zur Erleichterung der Kapitalbeschaffung .....	247
Abb. B.XXXVIII:	Entscheidungen bei institutionellen und individuellen Anlegern .....	250
Abb. B.XXXIX:	Profile von Zwischenformen der Finanzierung ....	251
Abb. B.XL:	Graphische Darstellung des Kapazitäts-erweiterungseffekts .....	262

Abb. B.XLI:	Vereinfachte Darstellung der Finanzierungswirkung einer Pensionszusage .....	266
Abb. C.I:	Entwicklung des Banksaldos aus den Ein- und Auszahlungen .....	277
Abb. C.II:	Gesamtzusammenhang des Managerial Budgeting .	279
Abb. D.I:	Einkommenskreislauf des Individuums .....	298
Abb. D.II:	Korrektur des E-Stromes durch Kreditaufnahme ...	299
Abb. D.III:	Korrektur des E-Stromes durch Sparen .....	299
Abb. D.IV:	E-Ströme bei alternativer Bodennutzung .....	302
Abb. D.V:	Graphische Interpolation zur Bestimmung des internen Zinsfußes .....	313
Abb. D.VI:	Die Kapitalwerte zweier Investitionen als Funktion des Kalkulationszinsfußes .....	318
Abb. D.VII:	Subjektive Wahrscheinlichkeitsverteilung von Renditen .....	345
Abb. D.VIII:	Vergleich von Wahrscheinlichkeitsverteilungen .....	347
Abb. D.IX:	Auswahl von Investitionsalternativen mit Hilfe des Dominanzprinzips .....	350
Abb. D.X:	Risikonutzenfunktionen verschiedener Wirtschaftssubjekte .....	352
Abb. D.XI:	Indifferenzkurven unterschiedlich risikoscheuer Wirtschaftssubjekte .....	353
Abb. D.XII:	Investitionsmöglichkeiten unter Einbeziehung des Kapitalmarktes .....	357
Abb. D.XIII:	Diversifikationseffekt eines Beteiligungsportefeuilles .....	361
Abb. D.XIV:	Bestimmung eines optimalen Wertpapierportefeuilles .....	369
Abb. D.XV:	Der Marktpreis des Risikos auf der Kapitalmarktlinie .....	373
Abb. D.XVI:	Die Wertpapierpreise auf der Security Market Line	375
Abb. D.XVII:	Die Wertpapierrendite in Abhängigkeit von der Marktrendite .....	376

Abb. D.XVIII:	Risikoreduzierung durch Diversifikation . . . . .	378
Abb. D.XIX:	Die Bestimmung effizienter Wertpapierportefeuilles für eine Halteperiode von einem Monat . . . . .	386
Abb. D.XX:	Hypothetische Renditestruktur für verschiedene Kapitalformen (Geldanlagen) . . . . .	393
Abb. D.XXI:	Renditestruktur für Kontokorrentkredite. . . . .	396
Abb. D.XXII:	Insider-Regeln (zum Vertrauens- und Funktionsschutz an den Börsen) . . . . .	400
Abb. D.XXIII:	Die „doppelte“ Disintermediation . . . . .	414
Abb. D.XXIV:	Wirkungsweise der Cutoff-Rate bei der Projektauswahl . . . . .	422
Abb. D.XXV:	Die zeitliche Zinsstruktur nach der Liquiditätspräferenztheorie . . . . .	425
Abb. D.XXVI:	Zur Interpretation von Renditedifferenzen am Rentenmarkt . . . . .	427
Abb. D.XXVII:	Termingeschäfte mit Zinskontrakten . . . . .	429
Abb. D.XXVIII:	Beispiel eines Zins-Swaps . . . . .	432
Abb. D.XXIX:	Wertverlauf einer Anleihe bei unterschiedlichen Zinsänderungen . . . . .	434
Abb. D.XXX:	Umlaufrendite, Inflationsrate und Sparzins . . . . .	438
Abb. D.XXXI:	Eigenkapitalrentabilität als Ergebnis der Vermögens- und Kapitalstruktur einer Unternehmung . . . . .	440
Abb. D.XXXII:	Zinssätze festverzinslicher Wertpapiere öffentlicher und privater Emittenten mit geringerer und hoher Bonität in den USA . . . . .	449
Abb. D.XXXIII:	Die Hebelwirkung fester Belastungen in bezug auf die Eigenkapitalrentabilität . . . . .	458
Abb. D.XXXIV:	Operating Leverage . . . . .	462
Abb. D.XXXV:	Kombination von Operating Leverage und Financial Leverage . . . . .	465
Abb. D.XXXVI:	Die Verstärkungswirkungen von Operating und Financial Leverage . . . . .	467
Abb. D.XXXVII:	Die Renditeforderung der Kapitalgeber in Abhän- gigkeit von Pure Rate und Risikoaufschlägen . . . . .	469

Abb. D.XXXVIII:	Die Kapitalkostenverläufe beim Nettogewinn-Ansatz .....	471
Abb. D.XXXIX:	Die Kapitalkostenverläufe beim Bruttogewinn-Ansatz .....	473
Abb. D.XL:	Die Kapitalkostenverläufe nach der traditionellen Anschauung .....	474
Abb. D.XLI:	Die Kapitalkostenverläufe nach M/M bei zunehmenden Fremdkapitalkosten .....	479
Abb. D.XLII:	Finanzierungsregeln und Bilanzstruktur .....	499
Abb. D.XLIII:	Austauschmöglichkeiten zwischen Risikoprämie im Zins und Sicherheitsäquivalenten .....	511
Abb. D.XLIV:	Der Kreditpreis unter Berücksichtigung der Kundenbeziehung .....	516
Abb. D.XLV:	Bestandteile der gesamten Kapitalkosten .....	518
Abb. D.XLVI:	Die Abhängigkeit des Investitions- und damit Selbstfinanzierungsvolumens von den Kosten des Eigenkapitals und der Rentabilität der Investitionsalternativen .....	545
Abb. D.XLVII:	Der optimale Selbstfinanzierungsgrad nach Gutenberg .....	553
Abb. D.XLVIII:	Hypothetische Beziehungen zwischen Gewinn und Dividende .....	554
Abb. D.II:	Stabile Dividendenpolitik bei gegebener Gewinnerwartung .....	555
Abb. D.L:	Die Entwicklung der Aktivastruktur einer wachsenden Unternehmung .....	566
Abb. D.LI:	Anteil der Kasse an der Gesamtsumme aus Kasse und Wertpapieren .....	569
Abb. D.LII:	Graphische Ermittlung des optimalen Lagerbestandes .....	571
Abb. D.LIII:	Das Verhältnis zwischen Kassenhaltung und Wertpapieranlage im Baumol-Modell .....	572
Abb. D.LIV:	Die Struktur der Kassenein- und -auszahlungen im Baumol-Modell .....	574
Abb. D.LV:	Die Anpassungsschranken des Kassenbestandes....	575

Abb. D.LVI:	Alternative Dichtefunktionen möglicher Kassenbestände .....	576
Abb. D.LVII:	Graphische Ableitung der optimalen Kassenhaltung nach Beranek .....	577
Abb. D.LVIII:	Das optimale Kapitalbudget .....	590
Abb. D.LIX:	Die Unternehmung in der Erlös/Kosten-Schere ....	600
Abb. D.LX:	Ansatzpunkte für Konsolidierungsmaßnahmen in der Vermögens- und Kapitalstruktur .....	604
<b>Tabellen</b>		
Tab. B.I:	Finanzierungsformen .....	27
Tab. B.II:	Verteilung des Liquidationserlöses bei Existenz von nachrangigen Verbindlichkeiten .....	31
Tan. B.III:	Übersicht über mögliche Unternehmensformen ....	45
Tab. B.IV:	Die Bedeutung der verschiedenen Rechtsformen in der Bundesrepublik Deutschland .....	46
Tab. B.V:	Emissionsvolumina neuer Aktiengesellschaften 1980–1992 .....	52
Tab. B.VI:	Handelsobjekte an den Effektenbörsen .....	60
Tab. B.VII:	Rechnerische Ermittlung des Einheitskurses .....	67
Tab. B.VIII:	Erfolgsermittlung für den Kauf einer VW-Kauf- option zum Basispreis von 260,- DM an der DTB .	77
Tab. B.IX:	Die Entwicklung der Eigenkapitalausstattung der deutschen Industrieunternehmungen .....	83
Tab. B.X:	Internationaler Vergleich der industriellen Eigenkapitalausstattung .....	83
Tab. B.XI:	Berechnung des nach einer Kapitalerhöhung (2:1; 120) zu erwartenden Kurses .....	90
Tab. B.XII:	Effekte einer Kapitalerhöhung aus Gesellschafts- mitteln im Verhältnis 1:1 .....	95
Tab. B.XIII:	Effekte eines Aktiensplits (2 für 1) .....	95
Tab. B.XIV:	Wirtschaftlichkeitsvergleich von Thesaurierung und Schütt-aus/Hol-zurück-Verfahren unter steuerlichem Aspekt (Stand 1994) .....	98

Tab. B.XV:	Verstärkung von Leverage-Wirkungen durch Kettenbeteiligungen .....	107
Tab. B.XVI:	Konditionen deutscher Vorzugsaktien .....	122
Tab. B.XVII:	An deutschen Börsen gehandelte Genußscheine (Stand August 1988) .....	126
Tab. B.XVIII:	Wandelanleihen des Aktientyps .....	131
Tab. B.XIX:	Wandelanleihen des Obligationentyps .....	132
Tab. B.XX:	Rechnerische Kurse für eine Wandelanleihe .....	135
Tab. B.XXI:	Werte ausgewählter Optionsscheine .....	142
Tab. B.XXII:	Die Vermögensanlagen von Versicherungsunternehmen .....	167
Tab. B.XXIII:	Vergleich der Betriebsausgaben (Aufwendungen) bei Kauf und Leasing .....	174
Tab. B.XXIV:	Vergleich des Gewinns vor Körperschaftsteuer bei Kauf und Leasing .....	175
Tab. B.XXV:	Die Länderbonität für 1993 (Institutional Investor-Rangliste) .....	234
Tab. B.XXVI:	Das Zustandekommen des Kapazitätserweiterungseffekts .....	261
Tab. B.XXVII:	Steuerersparnisse durch Pensionsrückstellungen in einem offenen Kollektiv .....	268
Tab. C.I:	Schema eines Finanzplans (Finanzprognose) .....	276
Tab. C.II:	Gegenüberstellung der Einzahlungen, Auszahlungen und kumulierten Salden eines Finanzplans ....	278
Tab. C.III:	Standardkosten bei einem Volumen von 1000 Stück pro Monat .....	280
Tab. C.IV:	Produktions-Budget .....	282
Tab. C.V:	Materialeinkaufs-Budget .....	283
Tab. C.VI:	Kassenplan .....	284
Tab. C.VII:	Gewinnplan .....	285
Tab. C.VIII:	Fertigungskosten des Absatzes .....	286
Tab. C.IX:	Bilanzplan .....	286

Tab. D.I:	Berechnung des Kapitalwertes eines Investitionsprojekts . . . . .	306
Tab. D.II:	Vergleich von 2 Investitionsprojekten mit Hilfe der Kapitalwertmethode . . . . .	307
Tab. D.III:	Vorteilhaftigkeitsvergleich auf Basis der Kapitalwertmethode unter Berücksichtigung der Differenzinvestition . . . . .	308
Tab. D.IV:	Ermittlung des kritischen Kapitalwertes der Differenzinvestition . . . . .	310
Tab. D.V:	Zum Näherungsverfahren der Berechnung des internen Zinsfußes einer Investition mit Probier-Zinssätzen . . . . .	313
Tab. D.VI:	Vorteilhaftigkeitsvergleich auf Basis der Methode des internen Zinsfußes unter Berücksichtigung der Differenzinvestition . . . . .	315
Tab. D.VII:	Ermittlung des kritischen internen Zinsfußes der Differenzinvestition . . . . .	316
Tab. D.VIII:	Abhängigkeit des Kapitalwertes vom Kalkulationszinsfuß . . . . .	317
Tab. D.IX:	Statische und dynamische Amortisationsdauer eines Investitionsprojektes . . . . .	322
Tab. D.X:	Korrelationskoeffizienten für Kursbewegungen am deutschen Aktienmarkt . . . . .	363
Tab. D.XI:	Wahrscheinlichkeitsverteilung der Renditen für 3-Monate-Treasury Bills nach einem Monat . . . . .	383
Tab. D.XII:	Rendite/Risiko-Analyse für Treasury Notes mit einer Laufzeit von fünf Jahren . . . . .	384
Tab. D.XIII:	Korrelationen der Renditeverläufe verschiedener Wertpapierklassen . . . . .	385
Tab. D.XIV:	Umlaufrenditen festverzinslicher Wertpapiere (Dezember 1993) . . . . .	393
Tab. D.XV:	Umlaufrendite börsennotierter Bundeswertpapiere (Dezember 1993) . . . . .	394
Tab. D.XVI:	Langfristiger Kapitalverkehr mit dem Ausland . . . . .	404
Tab. D.XVII:	Zinssätze für kurzfristige Geldanlagen p. a. . . . .	424

Tab. D.XVIII:	Renditen für U. S. Treasury Notes and Bonds (August 1993) .....	425
Tab. D.XIX:	Beispiel für die Ermittlung der Duration .....	436
Tab. D.XX:	Vergleich eines repräsentativen Aktienindex mit dem Preisindex für die Lebenshaltung eines 4-Personen-Arbeitnehmerhaushalts .....	441
Tab. D.XXI:	Dividendenrendite und Rendite von Schuldver- schreibungen öffentlicher Emittenten ausgewählter Länder .....	442
Tab. D.XXII:	Hebelwirkung von Fremdkapital bei schwankenden Gesamtkapitalrenditen .....	447
Tab. D.XXIII:	Kriterien der Einordnung von Anleihen in Risikoklassen .....	450
Tab. D.XXIV:	Rating von Unternehmen nach Bonität und Eigenkapital .....	451
Tab. D.XXV:	Kostenstruktur zweier Anlagen .....	460
Tab. D.XXVI:	Bewegungsbilanz (Finanzierungsrechnung) der Klöckner-Humboldt-Deutz AG .....	491
Tab. D.XXVII:	Renditenvergleich ausgewählter Stammaktien und Vorzugsaktien .....	509
Tab. D.XXVIII:	Planungsperioden für Zahlungsmittelbestände in amerikanischen Unternehmen .....	567
Tab. D.XXIX:	Veränderung der Kreditpolitik über das Inkassoverfahren .....	584