
Inhaltsverzeichnis

Vorwort	13
Abkürzungsverzeichnis	15
Einführung in die betriebliche Finanzwirtschaft	23
1 Grundlagen der Finanzwirtschaft	25
2 Finanzwirtschaftliche Grundbegriffe	29
3 Finanzwirtschaftliche Strömungsgrößen	32
Finanzmathematische Grundlagen	37
1 Finanzmathematische Begriffe und Berechnungen	40
1.1 Aufzinsungsfaktor	40
1.2 Abzinsungsfaktor	41
1.3 Rentenbarwertfaktor	42
1.4 Kapitalwiedergewinnungsfaktor	44
1.5 Endwertfaktor	46
1.6 Restwertverteilungsfaktor (RVF)	48
2 Zinsrechnung	50
2.1 Einfache Verzinsung	50
2.2 Verzinsung mit Zinseszinsen	52
2.3 Unterjährige Verzinsung	54
Grundlagen der Investitionsrechnung	61
1 Grundprinzipien der Investitionspolitik	65
2 Investitionsarten	68
3 Phasen des Investitionsentscheidungsprozesses	70
3.1 Anregungsphase	71
3.2 Suchphase	72

Inhaltsverzeichnis

3.3	Auswahlphase	74
3.4	Realisierungsphase	74
3.5	Kontrolle der Investition	74
4	Investitionsrechenverfahren	76
5	Elemente der Investitionsrechnung	78
5.1	Ermittlung der Zahlungsreihe für die Investitionsrechnung	78
5.2	Festlegung des Kalkulationszinssatzes	80
	Statische Verfahren der Investitionsrechnung	83
1	Kostenvergleichsrechnung	86
1.1	Ermittlung der Kapitalkosten und Betriebskosten	87
1.2	Auswahlentscheidung	91
1.3	Kritische Auslastung	94
1.4	Ersatzinvestitionsentscheidung	96
1.5	Beurteilung der Kostenvergleichsrechnung	101
2	Gewinnvergleichsrechnung	102
2.1	Einzelinvestition	103
2.2	Auswahlentscheidung	103
2.3	Break-even-Analyse - kritische Auslastung	104
2.4	Beurteilung der Gewinnvergleichsrechnung	109
3	Rentabilitätsvergleichsrechnung	110
3.1	Einzelinvestition und Auswahlentscheidung	112
3.2	Ersatzinvestitionsentscheidung	115
3.3	Beurteilung der Rentabilitätsvergleichsrechnung	115
4	Statische Amortisationsrechnung	117
4.1	Ermittlung der Amortisationszeit bei Einzelinvestition und Auswahlproblem	117
4.2	Ersatzinvestitionsentscheidung	120
4.3	Beurteilung der statischen Amortisationsrechnung	121
5	Aussagefähigkeit der statischen Verfahren	122

Dynamische Verfahren der Investitionsrechnung	125
1 Kapitalwertmethode	129
1.1 Einzelinvestition	131
1.2 Auswahl alternativer Investitionsobjekte	134
1.3 Bildung vollständiger Alternativen mittels Differenzinvestitionen	136
1.4 Wie geeignet ist die Kapitalwertmethode zum Bestimmen der Vorteilhaftigkeit einer Investition?	147
2 Interne Zinsfußmethode	149
2.1 Lösungsansätze für die Ermittlung des internen Zinsfußes (r)	150
2.2 Einzelinvestition	155
2.3 Auswahl alternativer Investitionsobjekte	159
2.4 Bildung vollständiger Alternativen – Differenzinvestition	160
2.5 Vergleich zwischen der internen Zinsfußmethode und der Kapitalwertmethode	163
2.6 Beurteilung der internen Zinsfußmethode zur Bestimmung der Vorteilhaftigkeit einer Investition	165
3 Annuitätenmethode	167
3.1 Einzelinvestition	168
3.2 Auswahl alternativer Investitionsobjekte	172
3.3 Wie eignet sich die Annuitätenmethode zum Bestimmen der Vorteilhaftigkeit einer Investition?	176
4 Dynamische Amortisationsrechnung	177
5 Vermögensendwertmethode	181
5.1 Kontenausgleichsverbot	182
5.2 Kontenausgleichsgebot	183
5.3 Beurteilung der Vermögensendwertmethode	184
6 Optimale Nutzungsdauer und optimaler Ersatzzeitpunkt	185
6.1 Optimale Nutzungsdauer einer einmaligen Investition	186
6.2 Optimale Nutzungsdauer einer Investition bei einmaliger identischer Wiederholung	190
6.3 Optimale Nutzungsdauer eines Objektes mit unendlich vielen identischen Nachfolgeobjekten	192
7 Beurteilung der dynamischen Investitionsrechenverfahren	196

Unternehmensbewertung	199
1 Anlässe der Unternehmensbewertung	202
2 Traditionelle Verfahren der Unternehmensbewertung	203
2.1 Substanzwertverfahren	203
2.2 Ertragswertverfahren	206
2.3 Kombinierte Verfahren	210
2.4 Stuttgarter Verfahren	212
3 Moderne Verfahren der Unternehmensbewertung	214
3.1 Discounted-Cashflow-Verfahren	214
3.2 Multiplikatorenverfahren	232
Systematik der Finanzierung	245
1 Finanzierungsarten	248
2 Außen- und Innenfinanzierung	251
3 Eigen- und Fremdfinanzierung	253
3.1 Eigenkapital	254
3.2 Fremdfinanzierung	254
Kapitalbedarfs- und Finanzplanung	257
1 Kapitalbedarf	261
2 Grundsätze der Finanzplanung	267
3 Arten der Finanzplanung	268
3.1 Finanzpläne mit unterschiedlicher Erstellhäufigkeit	268
3.2 Finanzpläne mit unterschiedlicher Fristigkeit	268
3.3 Finanzpläne unter Berücksichtigung von Unsicherheiten	272
4 Finanzplan	274
5 Ableitung des Finanzplans aus den Teilplänen der Unternehmensplanung	279
6 Liquiditätsplanung	281

7	Maßnahmen zur Steuerung der Liquidität im Unternehmen	282
8	Fallbeispiel	284
	Außenfremdfinanzierung	293
1	Kreditwürdigkeit und Kreditsicherheiten	296
1.1	Kreditwürdigkeit und Kreditfähigkeit	296
1.2	Rating 297	
1.3	Kreditbesicherung	298
2	Die kurz- und mittelfristige Kreditfinanzierung	307
2.1	Handelskredite	307
2.2	Kurz- und mittelfristige Bankkredite	315
3	Langfristige Kreditfinanzierung	323
3.1	Anleihen (Straight Bonds)	323
3.2	Schuldscheindarlehen	332
3.3	Langfristige Bankkredite/Darlehen	334
4	Effektivzinsbestimmung bei langfristigen Darlehen	339
4.1	Effektivverzinsung bei einem endfälligen Darlehen	339
4.2	Effektivverzinsung bei einem Ratendarlehen (Abzahlungsdarlehen)	343
4.3	Effektivverzinsung bei einem Annuitätendarlehen	348
	Beteiligungsfinanzierung	353
1	Die Grundlagen der Beteiligungsfinanzierung	356
2	Beteiligungsfinanzierung nicht börsenfähiger Unternehmen	359
2.1	Stille Beteiligung	359
2.2	Business Angels	360
2.3	Beteiligungsgesellschaften	361
3	Beteiligungsfinanzierung börsennotierter Unternehmen	363
3.1	Die Marktstruktur der Frankfurter Wertpapierbörse	363
3.2	Indizes der deutschen Börse	367
4	Aktien	370

Inhaltsverzeichnis

5	Kapitalerhöhung	372
5.1	Formen der Kapitalerhöhung bei einer Aktiengesellschaft	372
5.2	Bezugsrecht	376
Innenfinanzierung		381
1	Selbstfinanzierung	385
2	Finanzierung aus Abschreibungen	390
2.1	Kapitalfreisetzungseffekt	391
2.2	Kapazitätserweiterungseffekt	392
3	Finanzierung aus Rückstellungen	397
4	Finanzierung aus sonstigen Kapitalfreisetzungen	408
4.1	Finanzierungseffekt von Rationalisierungsmaßnahmen	408
4.2	Finanzierung durch Vermögensumschichtung	409
4.3	Sale-and-lease-back-Verfahren	409
4.4	Working Capital Management	410
Sonderformen der Finanzierung		415
1	Sonderformen der Fremdfinanzierung	417
1.1	Leasing	417
1.2	Factoring	459
1.3	Finetrading	470
Mezzanine-Finanzierungsinstrumente		473
1	Formen von Mezzanine-Kapital	476
2	Stille Beteiligung	479
3	Genusskapital	482
3.1	Genussrechte	482
3.2	Genussscheine	483
4	Wandel- und Optionsanleihen	487
4.1	Wandelanleihen	487
4.2	Optionsanleihen	489
4.3	Going-public-Anleihen	489
5	Nachrangige/partiarische Darlehen und Verkäuferdarlehen	490

Finanzcontrolling und Finanzanalyse	491
1 Rentabilität	496
1.1 Eigenkapitalrentabilität (Return on Equity, ROE)	496
1.2 Gesamtkapitalrentabilität (Return on Assets, ROA)	498
1.3 Return on Investment (ROI)	499
1.4 Umsatzrentabilität (Return on Sales, ROS)	502
2 Liquidität	504
2.1 Absolute Liquidität	504
2.2 Working Capital	504
2.3 Relative Liquidität – Liquiditätsgrade	505
2.4 Gearing	508
3 Cashflow-Kennzahlen	510
3.1 Ermittlung des Cashflows	511
3.2 Schuldentilgungsdauer (dynamischer Verschuldungsgrad)	512
3.3 Innenfinanzierungsgrad der Investitionen	514
3.4 Cash-Burn-Rate	515
4 Analyse der Kapitalstruktur	516
4.1 Eigenkapitalquote (Equity Ratio)	516
4.2 Fremdkapitalquote (Debt Ratio, Anspannungsgrad)	518
4.3 Statischer Verschuldungsgrad (Debt-Equity Ratio)	518
4.4 Rückstellungsquote	519
4.5 Selbstfinanzierungsgrad	520
5 Analyse der Vermögensstruktur	521
5.1 Anlagenintensität	521
5.2 Vermögenskonstitution	522
5.3 Umlaufintensität (Arbeitsintensität)	523
5.4 Vorratsintensität	524
6 Horizontale Bilanzstruktur – Kennzahlen zur Finanzlage	525
6.1 Goldene Finanzierungsregel	525
6.2 Goldene Bilanzregel	526

Inhaltsverzeichnis

7	Analyse der Investitionspolitik	530
7.1	Anlagenabnutzungsgrad	530
7.2	Investitionsquote Sachanlagen	531
7.3	Wachstumsquote	532
7.4	Abschreibungsquote	532
7.5	Optimales Verhältnis von Fremdkapital zu Eigenkapital	533
7.6	Financial Covenants	537
Literaturverzeichnis		541
Stichwortverzeichnis		551