

Inhaltsverzeichnis

Vorwort zur zweiten Auflage 5

Vorwort zur ersten Auflage 7

Teil I Leitperspektive: Finanzierungspolitik und Wertschaffung von Unternehmen 15

Modul 1 Einführung in die Finanzierungspolitik 17

1.1 »Finance has to fit the business« 18

1.2 »Finance as a value driver« 24

1.3 Der Finanzleiter als »Unternehmer im Unternehmen« 38

1.4 Der »digitale und nachhaltige« Finanzleiter 46

Modul 2 Informationsgrundlagen der Finanzierungspolitik 57

2.1 Drei Steuerungsebenen der Wertschaffung als Ansatzpunkte der Finanzierungspolitik 57

2.2 Geschäftsmodellebene: Analyse der Erfolgspotenziale 59

2.3 Rentabilitätsebene: Analyse des erzielten Erfolgs 64

2.4 Liquiditätsebene: Analyse der Zahlungsmittel 76

2.4.1 Unternehmensinterne Finanzierungsrechnungen 77

2.4.2 Für Externe erstellte Finanzierungsrechnungen 84

2.4.3 Extern erstellte Finanzierungsrechnungen 86

2.5 Verzahnung der Steuerungsebenen in der Balanced Scorecard 88

Teil II Kalkulation der Wertschaffung: Investitionsrechnung 93

Modul 3 Grundlagen der Investitionsrechnung 95

3.1 Investition und Finanzierung 95

3.2 Investitionsprozess 98

3.2.1 Anregungsphase 98

3.2.2 Such- und Eingrenzungsphase 99

3.2.3 Bewertungs- und Entscheidungsphase 100

3.2.4 Durchsetzungs- und Realisierungsphase 100

3.2.5 Kontrollphase 101

3.3 Entscheidungsrahmen und -regeln 102

3.4 Zinseszinsrechnung als mathematische Grundlage der Investitionsrechnung 105

Modul 4 Bewertung von Einzelinvestitionen bei Sicherheit 111

4.1 Statische Verfahren der Investitionsrechnung 111

4.1.1 Grundlegende Eigenschaften 111

4.1.2 Kostenvergleichsrechnung 113

4.1.3 Gewinnvergleichsrechnung 116

4.1.4 Rentabilitätsvergleichsrechnung 117

4.1.5 Amortisationsdauervergleichsrechnung 120

4.1.6 Zusammenfassende Würdigung 124

4.2	Grundkonzepte der dynamischen Investitionsrechnung	125
4.2.1	Grundlegende Eigenschaften	125
4.2.2	Kapitalwerte von Investitionen	134
4.2.3	Interne Zinsfüße von Investitionen	141
4.2.4	Dynamische Amortisationsdauer von Investitionen	151
4.2.5	Zusammenfassende Würdigung	153
4.3	Erweiterungen der dynamischen Investitionsrechnung	156
4.3.1	Die Grundproblematik	156
4.3.2	Nicht-flache Zinsstruktur	157
4.3.3	Nicht-determinierte Nutzungsdauer	159
4.3.4	Berücksichtigung der Mittelbeschaffung	162
4.3.5	Berücksichtigung von Steuern	167
Modul 5 Bewertung von Einzelinvestitionen bei Unsicherheit		173
5.1	Grundlegende Eigenschaften	173
5.2	Implizite Berücksichtigung von Eintrittswahrscheinlichkeiten	174
5.2.1	Korrekturverfahren	174
5.2.2	Sensitivitätsanalysen	176
5.3	Explizite Berücksichtigung von Eintrittswahrscheinlichkeiten	179
5.3.1	Eindimensionale Ansätze	179
5.3.2	Zweidimensionale Ansätze	184
Modul 6 Bewertung von Investitionsprogrammen		193
6.1	Programmentscheidungen bei Sicherheit	193
6.2	Programmentscheidungen bei Unsicherheit	197
6.2.1	Ausgangspunkt der Portfolio Selection Theory	197
6.2.2	Erfassung der Schwankungsverbundenheit	198
6.2.3	Portfolio-Optimierung	204
6.2.4	Kritische Würdigung	216
Teil III Finanzierung der Wertschaffung: Nutzung von Finanzmärkten, -intermediären und -instrumenten		219
Modul 7 Arten der Unternehmensfinanzierung im Überblick		221
7.1	Systematisierung der Finanzierungsarten	221
7.2	Konstruktionsmerkmale des Beteiligungs- und Kreditkapitals	227
7.3	Besondere Bedeutung und Funktion des Beteiligungskapitals	230
7.4	Überblick zentraler Rechtsformen in Deutschland	232
7.5	Informationsungleichgewichte und Konsequenzen für die Finanzierung	236
Modul 8 Innenfinanzierung		251
8.1	Innenfinanzierung aus dem Umsatz	251
8.1.1	Selbstfinanzierung aus thesaurierten Gewinnen	251
8.1.2	Finanzierung aus Abschreibungsgegenwerten	253
8.1.3	Finanzierung aus Rückstellungsgegenwerten	258
8.2	Innenfinanzierung aus Vermögensumschichtung	261

Modul 9 Außenfinanzierung	265
9.1 Systematisierung der Außenfinanzierung	265
9.2 Beteiligungsfinanzierung	266
9.2.1 Beteiligungsfinanzierung nicht-börsennotierter Unternehmen	267
9.2.2 Beteiligungsfinanzierung von börsennotierten Aktiengesellschaften	272
9.3 Kreditfinanzierung und Substitute	289
9.3.1 Das Bonitätsrisiko als zentrale Risikokategorie	289
9.3.2 Langfristige Instrumente der Kreditfinanzierung	298
9.3.3 Kurz- und mittelfristige Instrumente der Kreditfinanzierung	315
9.4 Zwischenformen aus Beteiligungs- und Kreditfinanzierung (Mezzaninkapital)	320
 Modul 10 Finanzsysteme als institutionelles Umfeld der Finanzierungspolitik	 329
10.1 Finanzierungsstrukturen deutscher Unternehmen im internationalen Vergleich	330
10.2 Prototypen von Finanzsystemen	342
10.2.1 Markt- versus Bankorientierung	342
10.2.2 Stärken und Schwächen der Finanzsysteme	350
10.3 Treiber der Entwicklung von Finanzsystemen	357
10.3.1 Regulierung: Das Beispiel der Verbriefung	357
10.3.2 Technologie: Das Beispiel der FinTechs und Big Techs	373
10.3.3 Realwirtschaft: Das Beispiel der Industrie 4.0	382
 Modul 11 Ermittlung der Kosten des Eigen- und Fremdkapitals	 389
11.1 Der WACC als Kapitalkostenkonzept	389
11.2 Ermittlung der Eigenkapitalkosten	390
11.2.1 Grundlagen und Leverage-Effekt	390
11.2.2 Ermittlung der Eigenkapitalkosten mit Hilfe des Capital Asset Pricing Models (CAPM)	393
11.2.3 Nutzung des CAPM für Portfolio-Management und Performance-Messung	410
11.2.4 Erweiterung des CAPM in Mehrfaktorenmodellen	417
11.2.5 Ergänzende Erklärungsansätze aus der Behavioral-Finance-Forschung	422
11.3 Ermittlung der Fremdkapitalkosten	428
11.4 Unlevern und Relevern des WACC	434
 Modul 12 Ausgestaltung und Wertbeitrag der Kapitalstruktur	 441
12.1 Zusammenhang von Kapitalstruktur und Unternehmenswert	441
12.2 Kapitalstrukturmodelle	445
12.2.1 Traditionelles Kapitalstrukturmodell	445
12.2.2 Marktorientiertes Kapitalstrukturmodell: Modigliani-Miller-Theorem	450
12.2.3 Informationsökonomische Ansätze	459
12.3 Einfluss des Ratings auf die Kapitalstruktur in der Praxis	462
12.4 Kapitalstruktur und Resilienz der Unternehmung	463
 Modul 13 Unternehmensbewertung als Verknüpfung von Investitions- und Finanzierungsprogramm	 469
13.1 Grundlegende Begriffe	469
13.2 Konzeptionen der Unternehmensbewertung	470
13.3 Funktionen, Zwecke und Anlässe der Unternehmensbewertung	472
13.3.1 Funktionen der Unternehmensbewertung	472

13.3.2	Zwecke der Unternehmensbewertung	473
13.3.3	Anlässe der Unternehmensbewertung	474
13.4	Bewertungsgrundsätze nach IDW S 1	475
13.5	Systematisierung der Verfahren zur Unternehmensbewertung	479
13.6	Unternehmensbewertung mit Hilfe der Discounted-Cashflow-Verfahren	483
13.6.1	Grundlagen investitionsrechnerischer Verfahren der Unternehmensbewertung	483
13.6.2	Flow-to-Equity-Verfahren (Nettoansatz)	488
13.6.3	Free-Cashflow-Verfahren (Bruttoansatz) I: WACC	493
13.6.4	Free-Cashflow-Verfahren (Bruttoansatz) II: Adjusted Present Value	496
13.6.5	Synopse der Bewertungsverfahren	497

Teil IV Absicherung der Wertschaffung:

Finanzwirtschaftliches Risikomanagement	501
--	------------

Modul 14 Grundlagen des finanzwirtschaftlichen Risikomanagements	503
---	------------

14.1	Begründung des Risikomanagements	504
14.1.1	Die Sichtweise des Finanzmanagements	504
14.1.2	Die Sichtweise der Finanzierungstheorie	505
14.2	Abgrenzung des Risikobegriffs	507
14.3	Inhalt des Risikomanagements	509
14.4	Arten finanzwirtschaftlicher Risiken	513
14.4.1	Liquiditätsrisiken	513
14.4.2	Marktpreisrisiken	515
14.4.3	Kreditrisiken	521
14.4.4	Operationelle Risiken	524
14.4.5	Modellrisiken	526
14.5	Grundlagen der Risikomessung	527
14.5.1	Identifikation von Risikofaktoren und Risikomapping	527
14.5.2	Bestimmung von Gewinn- und Verlustverteilungen	529
14.5.3	Auswahl des Risikomaßes	532
14.5.4	Grundlagen der Value-at-Risk-Ermittlung	533
14.5.5	VaR-Variationen	541
14.6	Grundlagen der Risikosteuerung	543
14.6.1	Instrumente der Risikosteuerung im Überblick	543
14.6.2	Risikosteuerung durch Risikotransfer	546

Modul 15 Absicherungsstrategien mit derivativen Finanzinstrumenten	549
---	------------

15.1	Grundlagen derivativer Finanzinstrumente	549
15.1.1	Kassa- und Termingeschäfte	550
15.1.2	Terminmärkte und Einsatzfelder	552
15.2	Unbedingte Termingeschäfte	553
15.2.1	Swaps	553
15.2.2	Forwards und Futures	557
15.3	Bedingte Termingeschäfte: Optionen	562
15.3.1	Grundpositionen und Anwendungen	562
15.3.2	Bestimmung des Optionspreises	569
15.3.3	Bewertung unternehmerischer Handlungsstrategien mit Realloptionen	577

Teil V Kommunikation der Wertschaffung 583

Modul 16 Finanzkommunikation: Theorie und Empirie 585

- 16.1 Effizienz oder Ineffizienz des Finanzmarktes? 587
- 16.2 Finanzkommunikation börsennotierter Unternehmen 592
- 16.3 Finanzkommunikation nicht-börsennotierter Unternehmen 615

**Teil VI Strategische Weichenstellungen zur Wertschaffung: Gestaltung
von Unternehmensstruktur, -leitung und -überwachung 635**

Modul 17 Entscheidungen über die Unternehmens-(um)strukturierung 637

- 17.1 Geschäftsmodell und Struktur des Unternehmens in dynamischer Perspektive 638
- 17.2 Portfolio-Umstrukturierung durch Akquisitionen 650
- 17.3 Portfolio-Umstrukturierung durch Desinvestitionen 663
- 17.4 Finanzielle Um(Re)strukturierung in der Unternehmenskrise 668

Modul 18 Corporate Governance als Ordnungsrahmen der Wertschaffung 681

- 18.1 Grundproblem »guter Unternehmensführung« und Funktion der Corporate Governance 683
- 18.2 Zusammenspiel von Leitung und Überwachung in unterschiedlichen Corporate-
Governance-Systemen 688
- 18.3 Ausgestaltung der Institutionen in den drei Kernbereichen der Corporate Governance 697
 - 18.3.1 Wertschaffungsstrategie 697
 - 18.3.2 Wertschaffungstransparenz 707
 - 18.3.3 Wertschaffungssicherung 711

Literaturverzeichnis 719

Stichwortverzeichnis 771