

INHALTSVERZEICHNIS

VORWORT ZUR 9. AUFLAGE	5
1 EINFÜHRUNG IN FINANZIERUNG ALS UNTERNEHMENSFUNKTION	17
1.1 Unternehmensfunktionen	17
1.2 Leistungs- versus finanzwirtschaftliche Unternehmensfunktionen.....	21
1.3 Unterschiedliche Begrifflichkeiten.....	24
1.4 Notwendigkeit einer Finanzierung	28
1.5 Übersicht über Finanzierungsarten und -quellen	32
1.6 Unternehmerische Finanzierungsentscheidungen	35
1.6.1 Rentabilität	36
1.6.2 Risiko.....	37
1.6.3 Liquidität.....	38
1.6.4 Zielkonflikte	39
1.6.5 Unternehmerische Unabhängigkeit als weiteres Ziel bei Finanzierungsentscheidungen	40
1.6.6 Nachhaltigkeit als neueres Ziel bei Finanzierungs- entscheidungen	41
2 ERMITTLUNG DES KAPITALBEDARFS	43
2.1 Liquiditätsanalyse	43
2.2 Finanzplanung i. e. S.....	43
2.2.1 Gründe für die Planung der Liquidität.....	43
2.2.2 Ziele und Instrumente der Finanzplanung	44
2.2.3 Liquiditätsstatus	44
2.2.4 Kurzfristiger Finanzplan.....	45
2.2.4.1 Informationsbeschaffung und -verarbeitung	45
2.2.4.2 Alternativengenerierung und -auswahl.....	46
2.2.4.3 Plankontrolle, Revision und Planfortschreibung ...	51
2.3 Kapitalbindungsplan.....	52
3 KAPITALFORM – FREMDFINANZIERUNG ALS AUßENFINANZIERUNG ...	55
3.1 Grundlagen der Fremdfinanzierung	55
3.1.1 Formen des Fremdkapitals in der Bilanz	55
3.1.2 Instrumente der Fremdfinanzierung	57

3.1.3	Merkmale des Fremdkapitals.	57
3.1.4	Systematik der Fremdfinanzierungsinstrumente	58
3.2	Kreditfinanzierung.	59
3.2.1	Voraussetzungen für die Beschaffung von Fremdkapital.	59
3.2.1.1	Kreditfähigkeitsprüfung	60
3.2.1.2	Kreditwürdigkeitsprüfung.	60
3.2.1.3	Möglichkeiten der Kreditsicherung	63
3.2.1.3.1	Bürgschaft	64
3.2.1.3.2	Bürgschaftsähnliche Sicherheiten.	64
3.2.1.3.3	Sicherungsabtretung (Zession)	65
3.2.1.3.4	Pfandrecht.	66
3.2.1.3.5	Grundpfandrecht.	66
3.2.1.3.6	Sicherungsübereignung.	68
3.2.1.3.7	Eigentumsvorbehalt	68
3.2.2	Kurz- und mittelfristige Kreditfinanzierung.	69
3.2.2.1	Kundenanzahlung.	69
3.2.2.2	Lieferantenkredit	69
3.2.2.3	Kontokorrentkredit	70
3.2.2.4	Avalkredit	71
3.2.2.5	Wechselkredit.	72
3.2.2.5.1	Diskontkredit.	74
3.2.2.5.2	Akzeptkredit	75
3.2.2.6	Lombardkredit	76
3.2.2.7	Akkreditiv, Rembours- und Negoziationskredit	77
3.2.3	Langfristige Kreditfinanzierung.	78
3.2.3.1	Kapitalgeber	79
3.2.3.2	Darlehensformen.	79
3.2.3.3	Tilgungsmodalitäten.	80
3.2.3.3.1	Annuitätendarlehen	80
3.2.3.3.2	Abzahlungsdarlehen	81
3.2.3.3.3	Festdarlehen	82
3.3	Finanzierung mit Obligationen	83
3.3.1	Schuldverschreibungen, Anleihen, Obligationen.	83
3.3.1.1	Merkmale	83
3.3.1.2	Kriterien für die Emission	84
3.3.1.3	Ausstattung	86
3.3.1.4	Errechnung der Effektiv-Verzinsung.	88

3.3.1.5 Risiken für den Anleger.....	90
3.3.1.5.1 Bonitätsrisiko.....	90
3.3.1.5.2 Kursrisiko.....	90
3.3.1.6 Durchführung der Emission.....	92
3.3.2 Sonderformen der Obligationen.....	93
3.3.2.1 Zerobonds.....	94
3.3.2.2 Floating Rate Notes.....	95
3.3.2.3 Doppelwährungsanleihen.....	96
3.3.2.4 Commercial Paper.....	96
3.3.2.5 Euronotes.....	97
3.4 Schuldscheindarlehen.....	98
3.4.1 Wesen von Schuldscheindarlehen.....	98
3.4.2 Vergleich von Obligationen und Schuldscheindarlehen...	101
3.5 Leasing.....	102
3.5.1 Grundkonzeption des Leasing.....	102
3.5.2 Operating- und Finance-Leasing.....	105
3.6 Fremdfinanzierung im Sinne der Nachhaltigkeit.....	107
3.6.1 Nachhaltige Kapitalmarktfinanzierung.....	107
3.6.2 Nachhaltige Kreditfinanzierung.....	108
4 KAPITALFORM – BETEILIGUNGSFINANZIERUNG.....	111
4.1 Eigenkapital durch Außenfinanzierung.....	111
4.1.1 Begriff des Eigenkapitals.....	111
4.1.2 Merkmale des Eigenkapitals.....	114
4.1.3 Funktionen des Eigenkapitals.....	115
4.1.4 Höhe des Eigenkapitals.....	116
4.2 Einfluss von Rechtsformen auf die Möglichkeiten der Eigenkapitalbeschaffung.....	119
4.2.1 Einzelunternehmen und stille Gesellschaft.....	122
4.2.2 Personengesellschaft.....	124
4.2.3 Gesellschaft mit beschränkter Haftung (GmbH).....	127
4.2.4 GmbH & Co. KG.....	129
4.2.5 Aktiengesellschaft (AG).....	131
4.2.5.1 Ordentliche Kapitalerhöhung.....	137
4.2.5.1.1 Charakteristika.....	137
4.2.5.1.2 Finanzierungs- und Liquiditätswirkungen.....	137

4.2.5.1.3	Festsetzung des Bezugskurses für junge Aktien	138
4.2.5.1.4	Bezugsrecht auf Aktien.....	140
4.2.5.1.5	Operation blanche	143
4.2.5.2	Genehmigte Kapitalerhöhung	145
4.2.5.3	Bedingte Kapitalerhöhung.....	145
4.2.5.4	Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln.....	146
4.2.5.5	Kapitalherabsetzung	147
4.2.6	Kommanditgesellschaft auf Aktien (KgaA)	150
4.2.7	Einflussfaktoren für die Wahl der Rechtsform	150
4.2.8	Zusammenhang zwischen Rechtsform und Finanzierung ..	151
4.2.9	Private Equity in den Lebensphasen des Unternehmens ..	153
5	KAPITALFORM – MEZZANINE-KAPITAL UND SUBVENTIONEN ALS AUßENFINANZIERUNG	157
5.1	Mezzanine-Kapital	157
5.1.1	Eigenkapitalähnliches Mezzanine-Kapital	158
5.1.1.1	Atypisch stille Beteiligungen.....	158
5.1.1.2	Genussscheine	158
5.1.2	Hybride Formen des Mezzanine-Kapitals	161
5.1.2.1	Wandelanleihen.....	162
5.1.2.2	Optionsanleihen	163
5.1.3	Fremdkapitalähnliches Mezzanine-Kapital.....	164
5.1.3.1	Gewinnschuldverschreibungen.....	164
5.1.3.2	Nachrangige Darlehen	165
5.1.3.3	Verkäuferdarlehen.....	165
5.1.3.4	Typisch stille Beteiligungen	165
5.1.3.5	Partiarische Darlehen	165
5.2	Subventionsfinanzierung	165
6	KAPITALFORM – INNENFINANZIERUNG	169
6.1	Interne Kapitalbildung.....	170
6.1.1	Selbstfinanzierung	170
6.1.1.1	Stille Selbstfinanzierung.....	172
6.1.1.2	Offene Selbstfinanzierung	173
6.1.2	Finanzierung aus Rückstellungen	176
6.1.2.1	Grundlagen	176
6.1.2.2	Pensionsrückstellungen.....	176

6.2 Finanzierungseffekte aus Vermögensumschichtungen (Finanzmittelrückfluss)	180
6.2.1 Finanzierung aus freigesetzten Mitteln durch Vermögensverkauf	180
6.2.2 Sale-Lease-Back-Verfahren	181
6.2.3 Factoring	181
6.2.4 Forfaitierung	183
6.2.5 Asset Backed Securities	184
6.2.6 Finanzierungseffekt von Rationalisierungsmaßnahmen	186
6.2.7 Finanzierung aus Abschreibungsgegenwerten	187
6.2.7.1 Kapitalfreisetzungseffekt	187
6.2.7.2 Kapazitätserweiterungseffekt	188
7 KAPITALKOSTEN	193
7.1 Portfolio-Selection Modell von Markowitz	193
7.1.1. Grundlagen des Modells	193
7.1.2 Portfoliolinie	195
7.1.3 Effizienzlinie	201
7.1.4 Optimales Portfolio	202
7.1.5 Kritik	204
7.2 Kapitalmarkttheoretische Modelle	205
7.2.1 Capital Asset Pricing Model (CAPM)	205
7.2.1.1 Grundlagen	205
7.2.1.2 Kapitalmarktlinie	206
7.2.1.3 Wertpapierlinie (CAPM)	210
7.2.1.4 Kritik	214
7.2.2 Marktmodell	214
7.2.2.1 Grundlagen des Modells	214
7.2.2.2 Zusammenhang zwischen Wertentwicklung des Index und des Einzelwertes	215
7.2.2.3 Zerlegung des Gesamtrisikos	217
7.2.2.4 Kritik	218
7.3 Besonderheiten bei Fremdkapitalkosten	219
7.3.1 Anwendung der Effektivverzinsung	219
7.3.2 Anwendung des CAPM mit Fremdkapitalbetas	219

8 KAPITALSTRUKTUR	221
8.1 Leverage-Effekt.	221
8.2 Optimale Kapitalstruktur	223
8.2.1 Optimale Kapitalstruktur auf einem vollkommenen Kapitalmarkt	224
8.2.2 Optimale Kapitalstruktur unter dem Einfluss von Steuern	226
8.2.3 Optimale Kapitalstruktur unter dem Einfluss von Insolvenzkosten	228
8.2.4 Zusammenfassende Überlegungen zu einer optimalen Kapitalstruktur	229
9 KONTRAHENTEN VON FINANZIERUNGSENTSCHEIDUNGEN	231
9.1 Zusammentreffen von Angebot und Nachfrage	231
9.2 Institutionen der deutschen Kapital- und Finanzmärkte	233
9.2.1 Börsen	233
9.2.1.1 Präsenzhandel	234
9.2.1.2 Xetra-Handel	235
9.2.1.3 Marktsegmente der Börse	236
9.2.1.4 Eurex	238
9.2.1.5 Handelsunterstützende Institutionen	239
9.2.2 Kreditinstitute	240
9.2.2.1 Kreditbanken	245
9.2.2.2 Sparkassensektor	247
9.2.2.3 Genossenschaftssector	248
9.2.2.4 Realkreditinstitute	249
9.2.2.5 Banken mit Sonderaufgaben	249
9.2.2.6 Bausparkassen	249
9.2.3 Institute des banknahen Bereichs	250
9.2.3.1 Kapitalanlagegesellschaften	251
9.2.3.2 Versicherungsgesellschaften	252
9.2.3.3 Kapitalbeteiligungsgesellschaften	254
9.2.3.4 Kreditgarantiegemeinschaften	255
9.2.3.5 Hedge Funds	256
9.2.4 Risikokapitalgeber	257

AUFGABEN261

LÖSUNGEN297

ABKÜRZUNGSVERZEICHNIS357

SYMBOLVERZEICHNIS361

ABBILDUNGSVERZEICHNIS363

LITERATURVERZEICHNIS367

STICHWORTVERZEICHNIS373