

Hans Paul Becker

Investition und Finanzierung

Grundlagen der
betrieblichen Finanzwirtschaft

5., überarbeitete und
erweiterte Auflage



GABLER

Inhaltsverzeichnis

Vorwort.....	V
--------------	---

Teil A:

Finanzwirtschaft des Unternehmens.....	1
---	----------

1 Finanzwirtschaftliche Aufgaben.....	3
--	----------

1.1 Hauptaufgabe und Funktionen.....	3
--------------------------------------	---

1.2 Interessengruppen.....	4
----------------------------	---

1.2.1 Arten von Interessengruppen.....	4
--	---

1.2.2 Bedeutung von Informationsasymmetrien.....	5
--	---

1.2.3 Corporate Governance und Investor Relations.....	6
--	---

2 Finanzwirtschaftliche Ziele.....	9
---	----------

2.1 Rentabilität.....	9
-----------------------	---

2.1.1 Rentabilitätskennzahlen.....	9
------------------------------------	---

/ 2.1.2 Leverage-Effekt.....	11
------------------------------	----

2.2 Liquidität.....	12
---------------------	----

2.2.1 Liquidität als Zahlungsfähigkeit.....	13
---	----

2.2.2 Kennzahlen der statischen Liquiditätsanalyse.....	13
---	----

2.2.3 Kennzahlen der dynamischen Liquiditätsanalyse.....	16
--	----

2.3 Sicherheit.....	19
---------------------	----

2.3.1 Risiken und Risikomanagement.....	20
---	----

2.3.2 Gegehrteirrisiken.....	21
------------------------------	----

2.3.3 Marktpreisrisiken.....	22
------------------------------	----

2.3.4 Liquiditäts- und operationeile Risiken.....	24
---	----

2.4 Unabhängigkeit.....	25
-------------------------	----

2.5 Wertorientierte Ziele.....	26
--------------------------------	----

3 Investitions- und Finanzplanung.....	29
---	-----------

3.1 Investitionsplanung.....	29
------------------------------	----

3.2 Wesen der Finanzplanung.....	30
----------------------------------	----

Inhaltsverzeichnis

3.3	Kurzfristige Finanzplanung.....	31
3.4	Langfristige Finanzplanung.....	33

Teil B: Investition

1	Investition und Investitionsrechnung.....	37
1.1	Begriff und Arten der Investition.....	37
1.2	Zweck und Arten der Investitionsrechnung.....	38
2	Investitionsrechnung zur Beurteilung von Sachinvestitionen.....	41
2.1	Statische Verfahren der Investitionsrechnung.....	41
2.1.1	Kostenvergleichsrechnung.....	41
2.1.1.1	Kostenkomponenten und Kostenermittlung.....	42
2.1.1.2	Auswahl von Investitionsobjekten.....	45
2.1.1.3	Ersatz von Investitionsobjekten.....	47
2.1.1.4	Beurteilung der Kostenvergleichsrechnung.....	51
2.1.2	Gewinnvergleichsrechnung.....	51
2.1.3	Rentabilitätsvergleichsrechnung.....	54
2.1.4	Amortisationsrechnung.....	54
2.1.5	Abschließende Würdigung der statischen Verfahren.....	57
2.2	Dynamische Verfahren der Investitionsrechnung.....	58
2.2.1	Grundbegriffe der dynamischen Verfahren.....	58
2.2.2	Kapitalwertmethode.....	60
2.2.3	Methode des internen Zinssatzes.....	63
2.2.4	Annuitätenmethode.....	65
2.2.5	Auswahlproblem.....	66
2.2.6	Problem des optimalen Ersatzzeitpunktes.....	69
2.2.7	Endwertverfahren.....	70
2.2.7.1	Vermögensendwertmethode.....	71
2.2.7.2	Sollzinssatzmethode.....	73
2.2.7.3	Vollständiger Finanzplan.....	75
2.3	Investitionsprogrammentscheidungen.....	78
2.3.1	Überblick über die Lösungsansätze.....	78

2.3.2	Kapitalwertrate.....	79
2.3.3	Dean-Modell.....	80
2.3.4	Lineare Programmierung.....	83
3	Investitionsrechnung zur Beurteilung von Finanzinvestitionen.....	85
3.1	Bewertung von Unternehmen.....	85
3.1.1	Einzelbewertungsverfahren.....	85
3.1.1.1	Liquidationswertverfahren.....	85
3.1.1.2	Substanzwertverfahren.....	86
3.1.2	Gesamtbewertungsverfahren.....	87
3.1.2.1	Ertragswertverfahren.....	88
3.1.2.2	Discounted-Cashflow-Verfahren.....	91
3.1.3	Multiplikatorverfahren.....	95
3.2	Bewertung von Schuldverschreibungen.....	97
3.2.1	Zinsstrukturkurve, Forward Rates und Zerobondrenditen.....	97
3.2.2	Preis einer Schuldverschreibung.....	99
3.2.3	Duration.....	101
3.2.4	Price Value of a Basis Point.....	106
4	Weitere Einflussgrößen für Investitionsentscheidungen.....	109
4.1	Unsicherheit.....	109
4.1.1	Bayes-Regel.....	110
4.1.2	Rendite-Risiko-Prinzip (ua-Prinzip).....	111
4.1.3	Portfoliotheorie.....	114
4.2	Ertragsteuern.....	118
4.2.1	Standardmodell.....	118
4.2.2	Steuerparadoxon.....	121

Teil C:

Finanzierung

1	Begriff, Märkte und Arten der Finanzierung.....	125
1.1	Finanzierungsbegriff.....	125
1.2	Finanzmärkte.....	126
1.3	Überblick über die Finanzierungsarten.....	129

2	Beteiligungsfinanzierung	133
2.1	Wesen und Funktionen der Beteiligungsfinanzierung.....	133
2.2	Anlässe der Beteiligungsfinanzierung.....	135
2.2.1	Gründung und Kapitalerhöhung.....	136
2.2.2	Umwandlung.....	137
2.2.3	Kapitalherabsetzung und Liquidation.....	138
2.3	Beteiligungsfinanzierung nicht emissionsfähiger Unternehmen.....	140
2.3.1	Einzelfirma und Personenhandelsgesellschaften.....	140
2.3.1.1	Einzelfirma.....	141
2.3.1.2	Offene Handelsgesellschaft (OHG).....	142
2.3.1.3	Kommanditgesellschaft (KG).....	143
2.3.2	Gesellschaft mit beschränkter Haftung (GmbH).....	144
2.3.2.1	Gründung.....	145
2.3.2.2	Kapitalveränderungen.....	146
2.3.3	Genossenschaft.....	147
2.3.3.1	Geschäftsguthaben und Geschäftsanteil.....	149
2.3.3.2	Ergebnisrücklagen.....	150
2.3.3.3	Nachschusspflichten.....	150
2.4	Beteiligungsfinanzierung emissionsfähiger Unternehmen.....	150
2.4.1	Aktienemissionsfähige Unternehmensformen.....	151
2.4.1.1	Aktiengesellschaft (AG).....	152
2.4.1.2	Kommanditgesellschaft auf Aktien (KGaA).....	155
2.4.1.3	Societas Europaea (SE).....	155
2.4.2	Aktiengattungen.....	156
2.4.2.1	Nennwert- und Stückaktien.....	157
2.4.2.2	Stamm- und Vorzugsaktien.....	158
2.4.2.3	Inhaber- und Namensaktien.....	160
2.4.3	Kapitalmaßnahmen.....	162
2.4.3.1	Kapitalerhöhung.....	163
2.4.3.2	Aktienrückkauf.....	167
2.4.3.3	Kapitalherabsetzung.....	172
2.4.4	Going Public.....	174

2.4.4.1	Motive und Prozess des Going Public.....	175
2.4.4.2	Emissionsverfahren.....	180
2.4.4.3	Going Private und Delisting.....	182
	Kreditfinanzierung und Mezzanine-Finanzierung.....	185
3.1	Wesen und Voraussetzungen.....	185
3.1.1	Begriffsabgrenzung und Merkmale.....	185
3.1.2	Voraussetzungen.....	186
3.1.3	Rating.....	188
3.1.4	Basel II und Basel III.....	190
3.1.5	Kreditsicherheiten.....	193
3.1.5.1	Personensicherheiten.....	193
3.1.5.2	Sachsicherheiten.....	196
3.2	Kurzfristige Kredite.....	199
3.2.1	Handelskredite.....	200
3.2.1.1	Lieferantenkredit.....	201
3.2.1.2	Kundenanzahlung.....	202
3.2.2	Kurzfristige Bankkredite.....	203
3.2.2.1	Kontokorrentkredit.....	203
3.2.2.2	Lombardkredit.....	204
3.2.2.3	Wechseldiskontkredit.....	205
3.2.2.4	Kreditleihe.....	205
3.2.2.5	Außenhandelskredite.....	206
3.2.3	Commercial Paper.....	208
3.3	Mittel- und langfristige Kredite.....	209
3.3.1	Mittel- und langfristige Bankkredite.....	210
3.3.1.1	Investitionsdarlehen.....	210
3.3.1.2-	Öffentliche Kreditprogramme.....	211
3.3.2	Schuldverschreibungen.....	212
3.3.2.1	Merkmale.....	212
3.3.2.2	Arten von Schuldverschreibungen.....	213
3.3.3	Sonstige mittel- und langfristige Kreditfinanzierung.....	217
3.3.3.1	Schuldscheindarlehen.....	217

Inhaltsverzeichnis

	3.3.3.2	Projektfinanzierung.....	218
	3.3.3.3	Leasing.....	220
3.4		Mezzanine-Finanzierung.....	223
	3.4.1	Begriff, Arten und Einsatzmöglichkeiten.....	223
	3.4.2	Instrumente der Mezzanine-Finanzierung.....	226
	3.4.2.1	Stille Gesellschaft.....	226
	3.4.2.2	Nachrangiges Darlehen.....	228
	3.4.2.3	Genussrechtskapital.....	229
	3.4.2.4	Optionsanleihe.....	231
	3.4.2.5	Wandelanleihe.....	233
	3.4.3	Private Equity und Venture Capital.....	235
	3.4.3.1	Begriffsabgrenzung.....	236
	3.4.3.2	Kapitalgeber.....	237
	3.4.3.3	Finanzierungsphasen.....	239
4		Innenfinanzierung.....	243
	4.1	Wesen Tier Innenfinanzierung.....	243
	4.2	Überschussfinanzierung.....	244
	4.2.1	Selbstfinanzierung.....	244
		4.2.1.1 Offene Selbstfinanzierung.....	245
		4.2.1.2 Stille Selbstfinanzierung.....	245
		4.2.1.3 Beurteilung der Selbstfinanzierung.....	247
	4.2.2	Finanzierung aus Abschreibungen.....	249
		4.2.2.1 Kapitalfreisetzungseffekt.....	249
		4.2.2.2 Kapazitätserweiterungseffekt.....	250
	4.2.3	Finanzierung aus Rückstellungen.....	252
		4.2.3.1 Merkmale und Arten von Rückstellungen.....	253
		4.2.3.2 Pensionsrückstellungen.....	254
	4.3	Umschichtungsfinanzierung.....	256
	4.3.1	Factoring und Forfaitierung.....	257
		4.3.1.1 Factoring.....	257
		4.3.1.2 Forfaitierung.....	262
	4.3.2	Asset Backed Securities (True-Sale-ABS).....	263

4.3.2.1	Wesen und Struktur.....	263
4.3.2.2	Vorteile für den ABS-Originator.....	268
4.3.2.3	ABS im Vergleich zu Factoring.....	270
4.3.3	Sonstige Kapitalfreisetzungen.....	270
4.3.3.1	Verkauf von Gütern und Finanztiteln.....	271
4.3.3.2	Finanzierungseffekt durch Rationalisierung.....	273

**Teil D:
Derivate**

1	Wesen von Finanzderivaten.....	277
1.1	Merkmale und Arten.....	277
1.2	Derivatehandel.....	280
2	Finanzswaps.....	283
2.1	Zinsswap.....	283
2.1.1	Charakteristika.....	283
2.1.2	Einsatzmöglichkeiten von Zinsswaps.....	285
2.1.2.1	Aktivmanagement.....	286
2.1.2.2	Passivmanagement.....	288
2.1.3	Ermittlung des Marktwertes von Zinsswaps.....	290
2.2	Weitere Swapformen.....	291
2.2.1	Währungsswap.....	291
2.2.2	ZinsVWährungsswap.....	294
3	Unbedingte Termingeschäfte.....	297
3.1	Forwards.....	297
3.1.1	Devisentermingeschäft.....	298
3.1.2	Forward Rate Agreement.....	299
3.1.2.1	Wesen von Forward Rate Agreements.....	299
3.1.2.2	Anwendung von Forward Rate Agreements.....	300
3.1.2.3	FRA-Satz.....	302
3.2	Futures.....	303
3.2.1	Bund-Future.....	304
3.2.1.1	Basiswert und Preisbildung.....	304

Inhaltsverzeichnis

3.2.1.2	Anwendung des Bund-Futures.....	306
3.2.2	DAX-Future.....	308
3.2.2.1	Basiswert und Preisbildung.....	309
3.2.2.2	Anwendung des DAX-Futures.....	309
4	Optionen.....	313
4.1	Wesen von Optionen.....	313
4.1.1	Begriff und Grundpositionen.....	313
4.1.2	Optionspreis.....	317
4.1.2.1	Komponenten.....	317
4.1.2.2	Bestimmungsfaktoren des theoretischen Optionspreises..	319
4.1.2.3	Sensitivitätskennzahlen.....	320
4.2	Aktien- und Aktienindexoptionen.....	321
4.2.1	Aktienoptionen.....	321
4.2.1.1	Merkmale der Eurex-Aktienoptionen.....	322
4.2.1.2	Anwendung der Eurex-Aktienoptionen.....	324
4.2.2	DAX-Option.....	325
4.2.2.1	Merkmale der Eurex-DAX-Option.....	326
4.2.2.2	Anwendung der Eurex-DAX-Option.....	327
4.3	Zinsoptionen.....	328
4.3.1	Cap, Floor und Collar.....	328
4.3.1.1	Cap.....	328
4.3.1.2	Floor.....	330
4.3.1.3	Collar.....	331
4.3.2	Swaption.....	332
5	Kreditderivate.....	335
5.1	Total Return Swap.....	335
5.2	Credit Default Swap.....	336
5.3	Credit Linked Note.....	337
5.4	Synthetische Asset Backed Securities.....	338
5.5	Ursachen der Finanzkrise.....	339

Teil E:

Aufgaben und Lösungen

1	Aufgaben	345
1.1	Übersicht über die Aufgaben.....	345
1.2	Aufgabenstellungen.....	346
2	Lösungen	353
2.1	Übersicht über die Lösungen.....	353
2.2	Lösungshinweise.....	354
	Literaturverzeichnis	369
	Stichwortverzeichnis	373