

Inhaltsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis

XIII

Kapitel I	Finanzwirtschaftliche Grundlagen	1
1	Finanzierung als Zusammenspiel von Strom- und Bestandsgrößen	1
1.1	Ein Fallbeispiel	2
1.2	Strom- und Bestandsvorgänge	8
1.3	Begriffsbestimmung von Finanzierung (und Investition)	14
1.4	Die besondere Rolle des Eigenkapitals	16
2	Finanzierungs- und Investitionsstrukturen	20
2.1	Begriffsbestimmungen und Systematisierungen	20
2.2	Kapital- und Finanzierungsstrukturen von Unternehmen	25
2.3	Investitionsarten und -zwecke	29
3	Die Bedeutung der Liquidität	32
3.1	Absolute Liquidität	35
3.2	Relative Liquidität	38
3.3	Liquiditätsmessung	39
3.4	Cash Flow	40
3.5	Dynamische Liquidität	44
3.6	Marktliquidität	50
4	Grundlagen und Zielsetzungen betrieblicher Finanzwirtschaft	51
4.1	Traditionelle Betrachtungsweise	51
4.1.1	Theoretische Grundlagen	52
4.1.2	Traditionelles Zielsystem der Finanzwirtschaft	52
4.2	Moderne Betrachtungsweise	55
4.2.1	Interessen und Ziele von Unternehmenskoalitionären	55
4.2.2	Die Bedeutung des Kapitalmarkts	62
4.2.3	Der Einfluss des neo-institutionalistischen Ansatzes	69
4.2.3.1	Unternehmen und Finanzierungsbeziehungen	70
4.2.3.2	Finanzierung aus Sicht der Agency-Theorie	73
4.2.3.3	Anreizkompatibilität und Agency Costs	77
4.2.4	Finanzierung und Kooperationsdesigns	79
4.3	Grundidee des Shareholder Value-Ansatzes	84
4.4	Finanzsysteme und Finanzsektor	88
5	Kapitalkosten, Risiko und Verschuldungsstruktur	95
5.1	Kapitalkosten bei gemischter Finanzierung	96

5.1.1	Financial Leverage-Effekt	97
5.1.2	Operating Leverage-Effekt	101
5.1.3	Risiko und Kapitalkosten	102
5.2	Modelle zur Erklärung der Kapitalstruktur	105
5.2.1	Traditionelle These der Relevanz der Kapitalstruktur	106
5.2.2	<i>Modigliani/Miller</i> -These von der Irrelevanz der Kapitalstruktur	110
5.2.2.1	Grundmodell ohne Steuern	111
5.2.2.2	Modellerweiterung mit Körperschaftsteuer	115
5.2.2.3	Erweitertes <i>Modigliani/Miller</i> -Modell mit Insolvenzkosten	119
5.2.2.4	<i>Miller</i> -Modell mit Körperschaft- und Einkommenssteuer	122
5.3	Determinanten der Verschuldungsstruktur	125
5.3.1	Tradeoff-Theorie	126
5.3.2	Pecking Order-Theorie	127
5.3.3	Kapitalstruktur und Agency Costs	128
5.3.4	Stakeholder-Ansatz	130
 Kapitel II Beteiligungsfinanzierung		 131
1	Prinzipal-Agent-Beziehungen und Beteiligungsfinanzierung	131
2	Kooperationsdesigns in der Beteiligungsfinanzierung	133
2.1	Entlohnungsfunktionen	133
2.2	Die Rolle der externen Rechnungslegung	136
2.3	Die Bedeutung der Rechtsform für die Beteiligungsfinanzierung und Corporate Governance	139
2.4	Märkte für Unternehmenskontrolle	144
3	Systematik der Beteiligungsfinanzierung	149
3.1	Beteiligungsfinanzierung bei Einzelkaufleuten	151
3.2	Beteiligungsfinanzierung bei Personengesellschaften	152
3.3	Beteiligungsfinanzierung bei Genossenschaften	155
3.4	Beteiligungsfinanzierung bei Kapitalgesellschaften	156
3.5	Kündigungsrechte der Eigenkapitalgeber	158
4	Die Aktie - Instrument der Beteiligungsfinanzierung emissionsfähiger Unternehmen	159
4.1	Vorzugsaktien	162
4.2	Eigene Aktien	166
5	Aktienwert und dessen Bestimmungsfaktoren	168
5.1	Wachstumsmodelle	169
5.1.1	Einfaches Null-Wachstumsmodell	170
5.1.2	Einperioden-Wachstumsmodell	171
5.1.3	Mehrperioden-Wachstumsmodelle	181
5.1.4	Dreiperioden-Wachstumsmodell	183
5.2	Bedeutung von Gewinn und Ausschüttung für die Aktienbewertung	185

5.3 Variantenreichtum des Gewinnbegriffs	187
5.4 Dividendenpolitik und Erklärungsansätze	189
5.4.1 <i>Lintner</i> -Modell	190
5.4.2 Residualdividendenansatz von <i>Higgins</i>	191
5.4.3 <i>Modigliani/Miller</i> - Modell	192
5.5 Informationsgehalt von Dividenden	194
5.5.1 Signaling-Modelle	194
5.5.2 Gewinn- und Dividendenschätzung	197
5.6 Die Rolle des Kurs-Gewinn-Verhältnisses	199
5.7 Bedeutung der Informations-Asymmetrie	201
6 Formen der Kapitalerhöhung bei der AG	202
6.1 Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln	203
6.2 Ordentliche Kapitalerhöhung	204
6.3 Opération Blanche	210
6.4 Weitere Formen der Kapitalerhöhung	211
7 Finanzierungsbesonderheiten der „Kleinen AG“	212
8 Beteiligungsfinanzierung über den US-Kapitalmarkt: American Depositary Receipt (ADR)	213
8.1 Zentrale institutionelle Besonderheiten der US-Aktienmärkte	213
8.2 Ausgestaltung der ADR-Programme	215
9 Hybride Finanzinstrumente	219
9.1 Wandelschuldverschreibung	221
9.1.1 Wandelanleihe	223
9.1.1.1 Ausstattungsbesonderheiten von Wandelanleihen	224
9.1.1.2 Wandelanleihen im Finanzmanagement	230
9.1.1.3 Wandelanleihen aus Anlegersicht	233
9.1.2 Optionsanleihe	237
9.1.2.1 Ausstattungsbesonderheiten von Optionsanleihen	237
9.1.2.2 Optionsanleihen im Finanzmanagement	241
9.2 Genussscheine	243
9.3 Nachrangiges Haftkapital	248
9.4 Gewinnobligation	250
10 Ausgewählte Sonderanlässe der Beteiligungsfinanzierung	251
10.1 Venture Capital-Finanzierung	251
10.1.1 Abgrenzungen	252
10.1.2 Merkmale der Venture Capital-Finanzierung	255
10.2 Buy Out-Finanzierungen	259
10.2.1 Spektrum des Buy Out-Begriffs	259
10.2.2 Funktionsweise eines MBO	261
10.2.3 Besonderheiten in der Finanzierung eines MBO	264
10.2.4 Anforderungen an ein MBO-Unternehmen	267
10.2.5 Anlässe für die Durchführung eines Buy Out	268

Kapitel III	Kreditfinanzierung	269
1	Wesensmerkmale von Kredit und Kreditrisiko	269
2	Informations- und Anreizprobleme bei Finanzierung mit Fremdkapital	272
2.1	Ausprägungen des Prinzipal-Agent-Problems	272
2.1.1	Adverse Selektion in Kreditverträgen und Kooperationsdesigns	274
2.1.1.1	Adverse Selektion in der Vorvertragsphase	274
2.1.1.2	Adverse Selektion während der Vertragslaufzeit	276
2.1.2	Vermeidung von adverser Selektion mittels Signaling-Aktivität	280
2.2	Weitere Kooperationsdesigns in Kreditbeziehungen	281
2.3	Management von Qualitätsunsicherheit vor Kreditvergabe	285
2.3.1	Screening- und Monitoringprozesse im Risikomanagement	286
2.3.1.1	Kreditfähigkeit	287
2.3.1.2	Kreditwürdigkeitsprüfung	288
2.3.2	Signaling durch Selbstselektion mittels Standardkreditverträgen	292
2.3.3	Signaling durch Kreditnehmer	293
2.3.4	Reputation in Kreditbeziehungen	294
3	Zentrale Komponenten von Kreditkontrakten	296
3.1	Sicherheiten	296
3.1.1	Personalsicherheiten	297
3.1.1.1	Bürgschaft	298
3.1.1.2	Sonstige Personalsicherheiten	301
3.1.2	Realsicherheiten	302
3.1.2.1	Eigentumsvorbehalt	302
3.1.2.2	Pfandrecht	303
3.1.2.3	Sicherungsübereignung	307
3.1.2.4	Sicherungsabtretung	309
3.1.2.5	Grundpfandrechte	312
3.1.2.6	Aussonderungs- und Absonderungsrechte nach InsO	316
3.1.3	Rating als direkter Informationsverkauf zu Kreditrisiken	317
3.2	Die Ausgestaltung von Kreditkontrakten	321
3.2.1	Verwendungszweck und Kreditlaufzeit	323
3.2.2	Kündigungsmodalitäten	323
3.2.3	Tilgungsvereinbarungen	325
3.2.4	Kapitalkosten des Kredits	329
4	Kontraktregelungen im Rahmen der Absatzfinanzierung	329
4.1	Kurz- bis mittelfristige Formen	330
4.1.1	Lieferantenkredit	331
4.1.1.1	Institutionelle Ausprägung	331
4.1.1.2	Theoretische Erklärungsansätze	333
4.1.2	Kundenkredit	334
4.1.3	Kreditversicherung	336

4.1.4 Factoring	340
4.1.5 Forfaitierung	348
4.2 Leasing als bedeutende langfristige Kontraktform der Absatzfinanzierung	350
4.2.1 Operate Leasing und Finance Leasing	353
4.2.2 Vertragsgestaltungen des Finance Leasing und Bilanzierung	355
4.2.3 Formen und Umfang des Leasinggeschäfts	360
4.2.4 Zukünftige Entwicklungstendenzen des Leasing	364
5 Kreditkontraktformen von Kreditinstituten	366
5.1 Kreditformen der Geldleihe	366
5.1.1 Kontokorrentkredit	366
5.1.2 Lombardkredit	368
5.1.3 Wechselkredit	370
5.1.3.1 Grundkonzeption des Wechselkredits	370
5.1.3.2 Zur aktuellen Rolle des Wechselkredits	372
5.2 Arten der Kreditleihe	374
5.2.1 Akzeptkredit	374
5.2.2 Umkehrwechsel	376
5.2.3 Avalkredit	377
5.3 Investitionskredite	378
5.4 Schuldscheindarlehen	379
6 Finanzmarktorientierte Finanzierungsformen	382
6.1 Securitization	382
6.2 Roll Over-Kredite	384
6.2.1 Konstituierendes Merkmal „Referenzzinssatz“	385
6.2.2 Wesentliche Vertragsusancen	386
6.3 Verbriefte kurz- und mittelfristige Finanzierungsformen (Notes)	387
6.3.1 Underwritten Facilities	388
6.3.2 Non-Underwritten Facilities	390
6.3.2.1 Commercial Paper	390
6.3.2.2 Medium Term Notes	395
6.4 Finanzmanagement mittels Repurchase Agreements (Repos)	398
6.4.1 Merkmale von Repos	399
6.4.2 Verwandte und Sonderformen von Repos	402
6.4.3 Bedeutung für das Finanzmanagement	403
6.4.4 Risikomanagement	405
6.5 Langfristige verbiefte Finanzierungsinstrumente	407
6.5.1 Grundlegende Merkmale von Unternehmensanleihen	407
6.5.2 Straight Bonds	409
6.5.3 Kombizinsanleihen	412
6.5.4 Anleihen mit variablem Zinssatz	413
6.5.5 Zerobonds (Nullkupon-Anleihen)	415

6.5.6 Anleihen mit Währungsbesonderheiten	418
6.5.7 Asset Backed Securities (ABS)	421
6.6 Projektfinanzierung	424
6.6.1 Projektbeteiligte	426
6.6.2 Konstitutive Merkmale der Projektfinanzierung	428
7 Bewertung von Anleihe- und Kreditkontrakten	432
7.1 Barwertkonzept	432
7.1.1 Barwert (Present Value)	433
7.1.2 Duration	438
7.2 Effektivzinsberechnung	445
7.3 Grundzüge der Ermittlung von Kapitalkosten bei Krediten	450
7.4 Bewertung von Geldmarktpapieren	454
7.5 Anmerkungen zum Zinsrisikomanagement	455
Kapitel IV Innenfinanzierung	457
1 Grundlagen der Innenfinanzierung	457
2 Selbstfinanzierung i.e.S.	460
2.1 Offene Selbstfinanzierung	461
2.1.1 Kapitalrücklage	461
2.1.2 Sonderposten mit Rücklageanteil	462
2.1.3 Gewinnrücklagen	463
2.2 Stille Selbstfinanzierung	465
2.3 Selbstfinanzierung unter steuerlichen Aspekten	466
3 Finanzierung aus Abschreibungsgegenwerten	469
3.1 Kapitalfreisetzungseffekt	471
3.2 Kapazitätserweiterungseffekt	473
4 Finanzierung aus der Dotierung von Rückstellungen	479
4.1 Die Finanzierungsbedeutung von Pensionsrückstellungen	480
4.2 Pensionsrückstellungen und Kapitalmarkt	486
5 Vermögensumschichtungen und Kapitalfreisetzungen	489
Literaturverzeichnis	491
Stichwortverzeichnis	513