

# Inhaltsverzeichnis

Vorwort .....	V
Inhaltsübersicht.....	IX
Abkürzungsverzeichnis.....	XXV
<b>1 Finanzmanagement und Unternehmensführung .....</b>	<b>1</b>
1.1 Kapital als knappe Ressource .....	1
1.2 Finanzmanagement: Definitionen und Abgrenzungen.....	3
1.2.1 Differenzierte Inhalte des Finanzmanagements: angelsächsische Gebiete vs. Deutschland bzw. Österreich .....	3
1.2.1.1 Unterschiedliche Bedeutung des Kapitalmarkts: angelsächsischer Raum vs. Deutschland bzw. Österreich.....	4
1.2.1.2 Unterschiedliche Unternehmensorganisationen .....	7
1.2.1.3 Differenzierte Stellung der Gläubiger im Insolvenzfall .....	10
1.2.1.4 Unterschiedliche Prinzipien der Rechnungslegung nach US-GAAP bzw. IFRS vs. dHGB bzw. öUGB.....	15
1.2.2 Sorgfaltspflicht und Haftung der Geschäftsführer .....	20
1.2.3 Finanzmanagement in kontinentaleuropäischer Perspektive .....	23
1.2.3.1 Werterhöhung als wesentliches Ziel des Finanz- managements .....	24
1.2.3.2 Ausreichende Liquidität als vorrangiges Ziel des Finanzmanagements .....	29
1.2.3.3 Begrifflichkeiten: Corporate Finance und Financial Engineering .....	30
1.2.4 Finanzmanagement in angelsächsischer Perspektive.....	31
1.3 Finanzmanagement und Unternehmensführung: Die veränderte Rolle des CFO.....	34
1.4 Zusammenfassung .....	38

1.5	Literatur.....	40
<b>2</b>	<b>Agentenproblem und Corporate Governance.....</b>	<b>45</b>
2.1	Interessen an der finanziellen Führung des Unternehmens .....	45
2.2	Agententheorie .....	47
2.3	Corporate Governance und Corporate Governance Codes... 50	
2.4	Compliance und Compliance-Management.....	53
2.5	Zusammenfassung.....	55
2.6	Literatur.....	57
<b>3</b>	<b>Finanzierungsformen – Überblick.....</b>	<b>59</b>
3.1	Gliederungsvarianten der Unternehmensfinanzierung.....	59
3.1.1	Gliederung nach Herkunft der Mittel und Rechtsstellung der Geber.....	59
3.1.2	Weitere Gliederungsvarianten der Unternehmensfinanzierung.....	61
3.1.2.1	Kapitalmarktanbindung.....	61
3.1.2.2	Unternehmenssituation.....	62
3.2	Innenfinanzierung.....	66
3.2.1	Finanzierung aus Abschreibungen .....	66
3.2.2	Finanzierung aus Rückstellungen.....	67
3.2.3	Finanzierung aus Vermögensumschichtung .....	68
3.2.4	Selbstfinanzierung .....	68
3.2.4.1	Offene Selbstfinanzierung.....	68
3.2.4.2	Stille Selbstfinanzierung.....	69
3.2.4.3	Bewertung der Selbstfinanzierung.....	69
3.3	Außenfinanzierung.....	70
3.3.1	Abgrenzung zwischen Eigen- und Fremdfinanzierung.....	70
3.3.2	Eigen-Außenfinanzierung.....	72

3.3.2.1	Eigen-Außenfinanzierung ohne Kapitalmarktanbindung.....	73
3.3.2.2	Eigen- und Außenfinanzierung mit Kapitalmarktanbindung.....	75
3.3.3	Fremd-Außenfinanzierung .....	75
3.3.3.1	Fremd-Außenfinanzierung ohne Kapitalmarktanbindung ...	76
3.3.3.2	Fremd-Außenfinanzierung mit Kapitalmarktanbindung .....	81
3.4	Zusammenfassung .....	85
3.5	Literatur .....	87
<b>4</b>	<b>Investitionsrechnung.....</b>	<b>89</b>
4.1	Grundlagen .....	89
4.1.1	Begrifflichkeiten.....	89
4.1.2	Arten von Investitionen .....	90
4.1.3	Ablauf des Investitionsprozesses .....	91
4.1.4	Typen von Investitionsrechnungen.....	91
4.2	Statische Investitionsrechenverfahren .....	93
4.2.1	Kostenvergleichsrechnung .....	93
4.2.2	Gewinnvergleichsrechnung .....	95
4.2.3	Rentabilitätsvergleichsrechnung .....	96
4.2.4	Amortisationsrechnung .....	96
4.3	Dynamische Investitionsrechenverfahren.....	99
4.3.1	Wert einzelner Zahlungsströme .....	99
4.3.2	Kapitalwertmethode .....	100
4.3.3	Methode des internen Zinssatzes .....	103
4.3.4	Annuitätenmethode .....	104
4.3.5	Dynamische Amortisationsrechnung .....	105
4.4	Zusammenfassung .....	111
4.5	Literatur .....	113

<b>5</b>	<b>Value Management .....</b>	<b>115</b>
5.1	Grundlagen des Value Managements .....	115
5.1.1	Grundfragen zu Value Management .....	115
5.1.2	Steigerung des Unternehmenswerts und der Nutzen für die Stakeholder .....	117
5.1.3	Grundprobleme der Messung der Wertorientierung .....	120
5.1.3.1	Bestimmung der Eigen- und Fremdkapitalkosten.....	121
5.1.3.2	Bestimmung der durchschnittlich gewichteten Gesamt- kapitalkosten (WACC).....	126
5.1.3.3	Bestimmung des Capital Employed .....	130
5.1.3.4	Bestimmung des Net Operating Profit After Taxes (NOPAT).....	135
5.2	Verfahren und Instrumente zur Messung der Wert- steigerung.....	141
5.2.1	Messung der Rentabilität mittels des ROCE .....	142
5.2.2	Messung der jährlichen Wertschaffung mittels des EVA® ...	145
5.2.3	Messung der jährlichen Wertschaffung mittels des Cash Value Added .....	147
5.2.4	Wertorientierte Kennzahlen im Vergleich.....	149
5.3	Werttreiberkonzepte .....	149
5.4	Ermittlung des ROCE und des EVA® an Beispielen aus der Praxis.....	152
5.5	Literatur.....	158
<b>6</b>	<b>Unternehmenswert .....</b>	<b>161</b>
6.1	Einleitung.....	161
6.2	Konzeptionen im Überblick.....	161
6.3	Substanzbewertung .....	162
6.4	Bewertung der „unternehmerischen Zukunft“ .....	163
6.4.1	Ertragswertverfahren (auf Basis von Periodenerfolgen).....	163
6.4.2	Discounted-Cashflow-Verfahren.....	164

6.4.3	Economic-Profit-Modell .....	173
6.5	Sonstige Verfahren .....	175
6.5.1	Multiplikatorverfahren .....	175
6.5.2	Optionspreismodelle (Realoptionen) .....	178
6.6	Bewertungsvorgang .....	183
6.6.1	Datenlage .....	183
6.6.2	Funktionen der Bewerter .....	184
6.7	Unternehmenswert am Kapitalmarkt .....	184
6.7.1	Besonderheiten börsennotierter Unternehmen .....	184
6.7.2	Bewertungsmodelle für börsennotierte Unternehmen .....	185
6.7.3	Aktienbewertung am Kapitalmarkt .....	186
6.8	Sonderfragen .....	188
6.9	Zusammenfassung .....	190
6.10	Literatur .....	192
<b>7</b>	<b>Finanzielle Analysen .....</b>	<b>195</b>
7.1	Adressaten der Finanzanalyse .....	195
7.2	Interne Finanzanalyse und finanzielle Steuerung mittels Kennzahlen .....	197
7.2.1	Komponenten des finanziellen Gleichgewichts .....	197
7.2.2	Finanzielle Steuerung mittels Kennzahlen/Finanzierungsregeln .....	202
7.2.2.1	Liquidität und Cashflow .....	203
7.2.2.2	Working Capital Ratio .....	208
7.2.2.3	Eigenkapitalquote .....	210
7.2.2.4	Fristenkongruenz .....	213
7.2.2.5	Gearing Ratio .....	214
7.2.2.6	Rentabilität .....	216
7.2.3	Beispiel einer internen Finanzanalyse aus dem Blickwinkel der Unternehmenssteuerung .....	224

7.2.3.1	Geschäftsmodell des Beispiel Konzerns.....	224
7.2.3.2	Datenbasis des Beispiel Konzerns.....	225
7.2.3.3	Kennzahlenanalyse des Beispiel Konzerns.....	229
7.3	Finanzwirtschaftliche Analyse aus der Sicht des Kapitalmarkts .....	234
7.4	Zusammenfassung.....	243
7.5	Literatur.....	246
<b>8</b>	<b>Control und Controlling-System.....</b>	<b>249</b>
8.1	Einleitung .....	249
8.2	Finanzmanagement und Führungssystem .....	249
8.3	Steuerungssysteme und Finanzmanagement.....	253
8.4	Finanzmanagement und Planungssystem.....	257
8.5	Zusammenfassung.....	265
8.6	Literatur.....	268
<b>9</b>	<b>Kredite und Anleihen.....</b>	<b>271</b>
9.1	Überblick.....	271
9.2	Kredite .....	272
9.2.1	Theorie des Kreditgeschäfts.....	273
9.2.2	Bestandteile des Kreditvertrags .....	274
9.2.3	Kreditrisiken und deren Beschränkung.....	275
9.2.3.1	Risiken für Unternehmen.....	275
9.2.3.2	Risiken für die Bank.....	277
9.2.4	Kurz- und mittelfristige Kredite.....	283
9.2.4.1	Geldleihe .....	283
9.2.4.2	Kreditleihe.....	285
9.2.5	Langfristige Kredite .....	286
9.2.5.1	Typen von langfristigen Krediten (Darlehen).....	286

9.2.5.2	Sonderfälle.....	287
9.3	Anleihen .....	303
9.3.1	Strukturierung von Anleihen.....	304
9.3.1.1	Platzierungsgebiet und Emittentensitz.....	304
9.3.1.2	Rating .....	304
9.3.1.3	Laufzeit .....	304
9.3.1.4	Rückzahlung und weitere Rechte.....	305
9.3.1.5	Verzinsung.....	306
9.3.2	Durchführung von Anleiheemissionen .....	307
9.3.3	Bewertung von Anleihen.....	309
9.4	Zusammenfassung .....	310
9.5	Literatur .....	312
<b>10</b>	<b>Rating und Bonitätsmanagement .....</b>	<b>315</b>
10.1	Grundsätzliche Aspekte zum Rating und Bonitätsmanagement.....	315
10.1.1	Sicherung der Zahlungsfähigkeit von Unternehmen .....	315
10.1.2	Wesentliche Begriffe zum Rating und Bonitäts- management.....	321
10.2	Internes Rating von Banken .....	328
10.2.1	Unternehmensrating von Banken für Kreditent- scheidungen .....	328
10.2.2	Kreditantrag und Kreditgespräche .....	329
10.2.3	Ratingprozess bei Banken .....	330
10.2.4	Konditionengestaltung .....	336
10.2.5	Term Sheet/Kreditvertrag.....	337
10.2.6	Praxisfall eines Unternehmensratings einer Bank (internes Rating) .....	338
10.2.7	Ratingmodelle von Banken bei Spezialfinanzierungen.....	349
10.3	Externes Rating.....	351

10.4	Bonitätsmanagement .....	355
10.4.1	Strategie, Geschäftsmodell, Business Plan und Bonitätsmanagement .....	356
10.4.2	Finanzpolitik und Bonitätsmanagement .....	357
10.4.3	Corporate Governance und aktives Bonitätsmanagement ..	359
10.5	Literatur.....	360
<b>11</b>	<b>Eigenfinanzierung und Mezzaninkapital.....</b>	<b>363</b>
11.1	Überblick.....	363
11.2	Eigenfinanzierung für nicht-kapitalmarktorientierte Unternehmen.....	363
11.2.1	Einzelunternehmen.....	364
11.2.2	Personengesellschaften.....	365
11.2.3	Sonderfall: Genossenschaft .....	366
11.2.4	Kapitalgesellschaften.....	367
11.3	Eigenfinanzierung für kapitalmarktorientierte Unter- nehmen .....	368
11.3.1	Aktiengesellschaft .....	369
11.3.2	Aktientypen .....	371
11.3.3	Die Rolle von Wertpapierbörsen.....	375
11.3.3.1	Wertpapierbörsen.....	375
11.3.3.2	Kapitalmarkt- und Börsenrecht.....	379
11.3.3.3	Börsensegmente.....	380
11.3.3.4	Investor Relations.....	381
11.3.3.5	Sonderfall: Grauer Kapitalmarkt.....	382
11.3.4	Kapitalerhöhungen .....	383
11.3.4.1	Motive für Kapitalerhöhungen.....	383
11.3.4.2	Typen von Kapitalerhöhungen.....	384
11.3.4.3	Ablauf von Kapitalerhöhungen.....	387
11.3.5	Börsengang (IPO) .....	388



11.3.5.1	Motive eines IPO .....	388
11.3.5.2	Ablauf eines IPO.....	389
11.3.5.3	Preisfindung beim IPO .....	393
11.3.5.4	Sonderfälle.....	395
11.4	Besondere Eigentümerschaften .....	396
11.5	Mezzaninkapital .....	399
11.5.1	Definition und Einsatzvarianten .....	399
11.5.2	Einzelne Formen des Mezzaninkapitals.....	400
11.5.2.1	Darlehensformen.....	400
11.5.2.2	Genussrecht und Genussschein.....	401
11.5.2.3	Stille Beteiligung.....	401
11.5.2.4	Weitere Formen des Mezzaninkapitals.....	402
11.6	Literatur .....	403
<b>12</b>	<b>Kapitalstruktur und Dividendenpolitik .....</b>	<b>405</b>
12.1	Einführung .....	405
12.2	Kapitalstruktur .....	406
12.2.1	Leverage-Effekt und traditioneller Ansatz.....	406
12.2.2	Optimale Kapitalstruktur nach Modigliani/ Miller und weitere Entwicklungen .....	409
12.2.3	Kapitalstruktur unter Einfluss von Agency-Kosten und Managerverhalten .....	411
12.2.4	Kapitalstruktur bei KMUs und Familienunternehmen .....	412
12.3	Dividendenpolitik .....	413
12.3.1	Die Irrelevanzthese von Modigliani/Miller .....	414
12.3.2	Dividendenpolitik als Interessensausgleich.....	415
12.3.3	Die Informationswirkung der Dividenden .....	416
12.3.4	Strukturelle Aspekte der Dividendenhöhe .....	417
12.3.5	Rückkauf eigener Anteile (Aktien).....	417
12.4	Zusammenfassung .....	419

12.5	Literatur.....	421
<b>13</b>	<b>Risiko- und Chancenmanagement.....</b>	<b>423</b>
13.1	Grundlagen zum Risiko- und Chancenmanagement.....	423
13.2	Risikomanagement als Bestandteil des integrierten Steuerungssystems.....	424
13.3	Rechtsnormen und Standards für das Risiko- management .....	427
13.4	Anforderungen an ein effizientes Risikomanagement.....	433
13.5	Risikomanagement-Prozess im Unternehmen .....	437
13.5.1	Systematische Risikoidentifikation .....	437
13.5.2	Risikobewertung und -aggregation .....	439
13.5.3	Risikosteuerung und -überwachung .....	446
13.5.4	Risikoreporting.....	448
13.6	Praxisbeispiel eines Risiko- und Chancenmanagement- Systems.....	449
13.7	Literatur.....	457
<b>14</b>	<b>Management von Zins- und Währungsrisiken.....</b>	<b>459</b>
14.1	Einleitung.....	459
14.1.1	Derivate zur Steuerung von Marktpreisrisiken.....	459
14.1.2	Value-at-Risk-Ansatz zur Bewertung von Marktrisiken.....	465
14.2	Zinsmanagement.....	472
14.2.1	Wesentliche Begriffe zum Zinsmanagement .....	472
14.2.2	Instrumente der Absicherung von Zinsänderungsrisiken...	476
14.2.2.1	Forward Rate Agreement .....	477
14.2.2.2	Zinsswap .....	479
14.2.2.3	Zinsfutures.....	481
14.2.2.4	Zinsoptionen.....	483
14.3	Währungsmanagement .....	487

14.3.1	Grundsätzliche Aspekte zum Währungsmanagement.....	487
14.3.2	Instrumente der Absicherung von Währungskursrisiken ...	490
14.3.2.1	Devisentermingeschäfte .....	490
14.3.2.2	Devisenoptionen.....	493
14.3.2.3	Devisen-Futures.....	496
14.3.2.4	Devisenswaps .....	496
14.4	Literatur .....	499
<b>15</b>	<b>Capital Employed Management .....</b>	<b>503</b>
15.1	Bedeutung und Ziele des Capital Employed Managements.....	503
15.2	Maßnahmen zur aktiven Steuerung des Capital Employed.....	505
15.2.1	Management der langfristigen Vermögenswerte.....	506
15.2.2	Working Capital Management.....	512
15.2.2.1	Dispositionen des Working Capitals als Kosten- und Finanzierungsfaktor .....	514
15.2.2.2	Maßnahmen zur Reduzierung des Working Capitals .....	515
15.3	Zusammenfassung .....	520
15.4	Literatur .....	522
<b>16</b>	<b>Finanzmanagement im Konzern.....</b>	<b>525</b>
16.1	Strukturierung und Konsolidierung von Unternehmensverbindungen.....	525
16.1.1	Beherrschung als Mutter-Tochter-Verhältnis .....	526
16.1.2	Gemeinschaftliche Führung.....	528
16.1.3	Maßgeblicher Einfluss.....	529
16.2	Der Konzern in rechtlicher Betrachtung und als Holdingorganisation.....	530
16.3	Organisation des Finanzmanagements im Konzern.....	536
16.4	Zentralisierung der Treasury-Funktionen.....	539

16.4.1	Grundsätze des Treasurys, deren Kontrolle und Überwachung .....	541
16.4.2	Regelwerk zur Aufbau- und Ablauforganisation des Treasurys .....	543
16.5	Finanzielles Risikomanagement im Unternehmens-Treasury .....	545
16.5.1	Liquiditätsrisiken .....	545
16.5.2	Marktpreisrisiken .....	548
16.5.3	Kontrahentenrisiko .....	549
16.6	Cash Management .....	550
16.7	Asset Management .....	552
16.8	Kreditmanagement .....	552
16.9	Bankenpolitik .....	553
16.10	Kapitalstrukturmanagement .....	553
16.11	Verrechnungspreise und Umlagen im Konzern .....	555
16.12	Gewinnverwendungspolitik im Konzern .....	558
16.13	Zusammenfassung .....	559
16.14	Literatur .....	562
<b>17</b>	<b>Mergers &amp; Acquisitions .....</b>	<b>565</b>
17.1	Abgrenzung und Überblick .....	565
17.1.1	Asset Deal .....	566
17.1.2	Share Deal .....	566
17.2	Abwicklung von M&A-Transaktionen .....	570
17.3	Motive für Übernahmen .....	580
17.4	Übernahmestrategien .....	582
17.5	Abwehr von Übernahmen .....	583
17.6	Typen von Übernehmern und Ausmaß der Übernahme .....	586
17.7	Rechtsrahmen .....	587
17.8	Zusammenfassung .....	598

17.9	Literatur .....	601
	<b>Anhang.....</b>	<b>605</b>
	<b>Stichwortverzeichnis .....</b>	<b>609</b>