

Corporate Finance

Grundlagen von Finanzierung und Investition

Fmnf. !)r. Rudolf Volkart

4_{r1} w r

HOCHSCHUL&
LIECHTENSTEIN

Versus • Zürich

Inhaltsverzeichnis

TaiJ I Grundlagen der Corporate Finance

Kapital 1	Corporative Finance als mehrdimensionaler Aufgabenbereich	41
1.1	Einführung in die Welt der Corporate Finance	41
1.1.1	Unterschiede zwischen Wirtschaftswissenschaft und Betriebswirtschaft	43
1.1.2	Geschäftsmodelle und Finanzierung	45
1.1.3	Praktische Anwendung: Beispiel einer Unternehmensstruktur	47
1.1.4	Wertmaximierung im Rahmen von Kapitalmarktpraktiken	49
1.1.5	Exkurs: Barwertmethode zur Bewertung von Aktien	51
1.1.6	Ergebnisse der Brunsrieff'schen Kapitalstrukturtheorie	53
1.1.7	Chancen und Risiken der Geschäftstätigkeiten	54
	Stakeholder-Ansprüche und Corporate Governance	
	Hinweise auf Kommunikationsmängel	55
1.1.9	Finanzentwicklung und Corporate Finance	ES
1.1.10	Fazit und Ausblick	BO
1.1.11	Finanzsektor und Finanzmärkte	12
1.2	Zentrale Aspekte der Finanzierung und Kapitalstruktur	70
1.2.1	Investitionsentscheidung und Kapitalallokation	7D
1.2.2	Investitionen und Kapitalallokation	73
1.2.4	Internes und externes Wachstum	80
1.2.5	Buchhaltungs- und handelsrechtliche Aspekte	A3

Kapitel 2 Finanzierung, CBETI-HOWS und betriebliche Wertgenerierung 133

	als Aiisf|AnnRpunki	.....	133
	apjiilbtidn] und Mftclbuidunfl	.....	IM
	Finanzierung von Anlaut- und UmfaufvefmÖgan,		137
2,1,4	dsrt UmlaiirvBinibgent		140
116	L*ö#fhbHungs F Dvbiiinwi' und		142
2,14	UqnHirfHspolitik und		144
11,7	und Antworten nun AtnclinrU 21		161
2,2 Cufch -Il aw u nü IjaanziffJLa			LH
221			157
222			157
2,2J	Wti i Lu ii C?ic huna i in rt zukünftige Ca3h fclows		« 1
114			M
125	dar		172
72,6	Bui:nri4nHFrBcheBvliuuiidlungtf«L.BaiünQi- und		"73
m	r tm Wütuanuriprungr		173
US	Harkurtt dss Mtliwewni^s.		175
	Vertvfuna^twtsnil /ur Wcnoptik und		176
	und Amwamn *uni Abschnitt 22		M
			160

131	Gnrriiidee dei	<i>m</i>
2.3.2	KopiLätarisenii	187
7.3.3	Lxkui« Zin^pjins iimorjAln^i! VeiiinSunjunid knnhnütfrliLlie Verzinsung	Iül
13.4	Dcf-Anub·qElI.IINoiE!DS«niVBlua	193

2.3.5	BCF-Bewertung und GewinnuroGmi	w
2.2.6	Uffl BlsHendUHgrUlia in dar rJCr-ArralvEB	196
2.3.7	SarcJivvifTschafllicheDCF-Analysen und Enivcrctrung&rnaglicjiiitBri	19f
23.G	Finanzieruijssefü-y« DCF-Aiidlysen.	200
Kurzlrayenund	Antrturlfnzurn Abaclnilt2.3	202
DanksprnT.	. . . . .	Jfl3
Ausgewählte Leseempfohingen tu Kapitel 2	zM	
Kapitel 3 Inveslitionsrisiko und kapitalmarktttheofetisclie Ansätze	207	
3-1	Finanzielle Bewertung und Unsieharhair. dar Zukunft	fisika..... 20S 20g
3.1.2	Prnspfifctiufc Größen als EwartungswertB	
3	Sie herbe it. Pisika und Ungewissheit	211
3-1.4 N	m inuheil leil u nfl und	
315	Exkuis' Anthmiiinst:hns und r|Pf>n^ern?cnesMitrel bei Renditen.	234
2 1 6	Risikcvehaftene rJcr Investoren	274
3.1.7	RfSikuyeretile RandiLan.	2lh
d.I.B	Exkui»: Kiaikogerachte Pandrin auf dan Flnannnärklin.	217
3.1.9	. . . . .
11 10	Exkurs im Bemeiluiyipruui?na	, Z?rj
Kurzlragen und AntwnjMnzum AbuthnUTSI	. . . . .	321
Denksport ..	.. . . . .	* 323
Von der Portolio Theorie zum Capital As&ot Prlicing Modal.	225	
3-2.1	Risiko und Preisbildung, im Rabman D:BrFinan;man>mrisnna	22&
3.2.2	Purtolio-EHEktflamBaiBpiBldPEZwfliTrrfli-rarrftilin.	J2B
3 ?>1	Sichere Anlagen. Capital Aflocation Ünc (CAÜ und Capial Merkei Line (CML)	232
32 J	HerleiLuny dit-rSeiuriLy Ma;ket Line al^zenüalBs Llemanidei CAfM	235
12.fi	Akben-Bsta al& Hisikomat	242
12.7	Randre-Erwanunrien und Kapitalkosten. . . . .	.143
und InfuTiiäliuMsutindHYurr Manager-Transaktionen.	2f5	
unJ Amwartan zum AhBcTinit 3 7. . . . .	.247	
	248	
Rlijilro-i'eridtfe-Bef.rejhing. auä Finanzmarkt und Unternehmensaichl.	251	
33.1	Schwächendes Cupilal Assel P<rui"o Mudul (CAPMi.	^d ?St
33.2	Arbitrage PnciUU ThaaTyIAH) und Hshirtaktarmodellp.	2B
33.3	Emriflzuq und Bestimmung mflkroBkonom^chet Faktaren.	254
334	(ibe^egnnngpn/urMarkicffizianz	258
33-5	Marktmonialieii.Btflidviuriil und BiufutiunaiyPiriancB.	25a
33.E	Das Drsi-Faklar-Madsll ^on Fams/Franh. . . . .	.264
337	Empirisrh&StudienmFfltorhäStimrnunfl. . . . .	.265
339	Exkurs Zurück zur firmeminternen RisikobeLüCrlLiüiu.	2B7
Kuiifruumi U"ii Aiiirlurltrrizürri Abachmtt3 3. . . . .	.27t	
Denksport.	1:,, O3	
Le&empfchlungcj zu Kapitals.	»4	

Tail II InvestitnijnHn, Wartgeitertrung und

Kapital 4 Investitiansrecliniig und Untornebiiieisbü Wertung	279
11	<i>m</i>
4,1,1 41,2 4JJ 4,1,1 Nei Present Yfllue w t u s Intern* Rva cd flamm 4,1,2 Wniete Kriterien 4»f DCf-Airalyi» 41A Payhnck Dauer 4,1,7 StatJMhi Gewinn . Rendite- und	<i>za</i> <i>2BB</i> <i>2»</i> <i>91</i> <i>790</i> <i>Hfl</i> <i>300</i> <i>. 380</i> <i>i 308</i> <i>. 307</i>
4,1,10 Kapitakuatai, PiDJcktigrHnfLing und f*rojsM 4,1,11 E-KurP'l)aF Fcshur SapOradort Thfflram KurrlriBtin uitd Anlworlfnl mm Abschniu.4.1 O*ntipnrt	<i>.</i>
47 UntBrnB+imensböwertung	3W
4,7,1 LntBrniliiflertstoyvDmi 4,2,2 Eflrraflwarbnaliuds , > 42J Subsiaruwm.Goodwllund fctit«twaran«hndi 424 IHmgfwinuvtfanrtn 42,5 Ecannmicl'n>filbflv.EcoPOfnlttfluiA*Jfid(EVA) 42,6 Bti*jjc(2kir Bew«miria BLJIEVA Basis. —	<i>315</i> <i>311</i> <i>321</i> <i>. 333</i> <i>. 323</i> <i>. 330</i>
42,1 Cflmpu•UeTranucnnru,M*»aiMuHipletund5onriaits*fiiimgen . 42,9 Dua Dnlrjnnee. , ^	<i>.</i> <i>332</i> <i>333</i>
hur/iragsn und Antworten JURI ÄüacfniK 4-2	
Spezifisch« PrcQleme bvl der WACX-Ümimmung und I	3*2
4,3,1 Inputfaktarandir OCF Bcweltnnn 4 i 2 Enlly versus Fquiv-Apprauh. 4 33 Zur UauLhsicnbQLin] das nieluveicnsiiGhcñ FrmnäkBpjU\ . 434 EineWdhPtelkGsierb und Fr?r	<i>347</i> <i>344</i> <i>349</i> <i>351</i> <i>3U</i> <i>35?</i>
43,6 4,3 T	<i>3S2</i>
«3S »nt C 43.U dmUnterr>Bjiman*tMwcFiiincl. und Ar>ntfO.rflrwum Atichn»n4.3. Denksport.	r Slnuflm und Kapktnlkaitfln. Kauildlkonen <n dar Pf a«ii <i>.</i> <i>3BG</i> <i>.</i> <i>311</i> <i>.</i> <i>3M</i> <i>.</i> <i>3/ttr</i>

KapitelS Mog liefern und Grenzen das Capital Budgeting	375
5.1 Investitionsarten und Umsetzung von Pruekla nalsyen	37g
5.1.1 GriiidunoajnvaBtianan.	> „A
11.2 Erwaitamnqa- und Div^sinkaiiönsinvesmigran	37f
5.13 Klejiinvcsütonen und Eäülzinvaahtihnnan.	3K
5.14 nNeiji-luvessiiüuen und folgemvasiifinnan	Bfi
6.1.5 £<chanirf^, • ualirärs- und Ummoltinveiürjorten *."--»_, •s-'«', TM)&
5.I.B Cn"hefrJijng5konstGllaötñien.	^7
5.17 Gro&pjekte, Cauilul Budgatma. und Wertinflagemerit	383
6.1 .B ZurDurthführung von Akquifipfonen.	390
11.3 Inland- und Anstandinvestitioncn.	im
f.i tO 7rrrA-itweftdung von i>vatöt>tr>siiwaimingEn in der Fram	394
fj IM Gre^on de^ Cauilai Biitgeting untar basDnueröj	
Berifcksicrrtrgung dar Fmunzflning^seite ¹	33/
S.1.12 Fa7ii7urrrwflir&rLinEi des Capital Budgeting.	402
Klirrt ragen und Antworten ;um Ab^Imitlä.l	405
Denksport	407
52 Führungsaspckte im inutfiLiüuriüberBich unrif •aainvBsiirinneri.	412
5.2.1 PrDZBBsueB AxpakTfl üps Invejtitionsmanagamciis.	417
S.J.2 InstitMiinniellc Aspekte	414
&?3 Instrumentale AapekLe.	415
£24 liiryiüüDrfsplanung.	41a
52 5 InvBsrtnnnsenTscheJdurKi.	43g
T>?6 Inve5titünsdurchrul>runyu<id-kontralla.	421
\$2.7 Deäuivestitinnan als Tsil rigr Investitronspoliih.	433
32B Wangenariprunfi von nesinvesfitianan.	430
KurTirflgeriuniJAwartenzijrnAbsclniiUS.2	439
Denksport	r-JH
53 ftealaptionen	445
£3.1 fealupLmrien ala suciijvirtsciatthica Hjindliinfiiöflichkeiten.	,,-,;,i
b.32 IvpanundBBdeiiiiinqfinRealoptlrlen.	4 «
S 33 Allgemeines zur Bewertung von Optionen. . . . .	. . . . .
534 üntcrscniedeiwiitiene)üLk/SchrilBs-undBinDmiiilnod9ll	453
\$3.5 Beispiel zui Be^artuniiunn Hptionen. . . . .	. . . . .
&3G AufschJhsnptionen[üptiün5tti Derart	4K
&3T Wachstums bi«. EmittileiuiyäopianBnjDpbDnsiaCraw).	459
6-38 PrurekEdbLirucrisapüDnenjDplonstn Atianffrin.	4f12
&a.a FalQarunpflnfLlrliflnfljvertunr] von Rcaloptionon.	« 4
S.31Q Exkurs Bedeutung unn FüalopuMen in der ImmDbilisnbj-ancke.	_.460
KuTzfragen und Antwoilen iuliiÄuachnrht53.	_.iff1

Kapitel 6 Bewertung von Aktien und Anleihenobligatianen 473

61 W^envön Reshdualijnt^ktt'iHrridFtiitvajpilicrlungfln.	474
6.1.1 WtfriJiid PrEJSuan l-manzkantrakten.	4/4
0.1 .Z HBcluevonrrFundkafital-undEiecnkapiralgeuarn.	ü-.^L-,,,-4T6

0.1,4	RtritoVapnai imflG laubige	rtapral.	*v—,-—*	471
G.V5	RiiuuurachteFlftAniiiiünff.		,—*,—,,—,	4N
BAJS	Casli-fiuwi an die Inwsaiaran.		,—,,—,,—,	482
0,1,7	KapitAlkn^analRirndiliifQrdeainnnpn.		,—,,—,,—,	402
ft.1t	Ertur* I Kapna^i^Nchall und Akns a* Dnmndlfl* dof modamw WirlichBII ,		,—,,—,,—,	4M
C | &	Erfurt 2- Vtiändeningvon InvBsttHnn Engagement* .		,—,,—,,—,	40fl
EklIG	E^kn*3:hnaniküniia!Teiirid AniapaBtilltüSlisvqflDrflnfirht.,		,—,,—,,—,	407
KÜPifrÜDn und Antworten tñlll AuschnirrO.I			,—,,—,,—,	490
Osnfcspirl.			,—,,—,,—,	492
12	6.3.1 Grundlogan der			4t*
		wiu PieibiUunn vnn AkInn	,—,,—,,—,	4M
			,—,,—,,—,	«98
6,2,3				
C.2.4		(Dividend Cirov.1h Mudelf		4*9
6,2.5				
62.B		und Un[c-FrpEKmen*n*jwirrt jr'g rianund AklienkuJ>NBn .		HOT 507
	£y*ur* 1. Ernvürtumgrin. rrwarcung^iuvi^icnen lind			513
		und AntumflBn nun AbäunniRG 7		GIB
	Denksport			SS
				525
Bond-BflWPrtuny..				
93-]	GriFmKhwiBfliiHiinlr die Bewertung von Bunds		- - -	Bfl
	Bnfacta BÄrwarthrlügPUf wi BewefHirtfl von Bondj.		- - -	528
	Dflvrcnzierte aarvrtfUiiüluBfliur Bewertung von Bomb.		- - -	52S
	Ziniitmjiturkumn.		- - -	332
	DurnrHin und ZiniirisEVO.		- - -	5,5
8.3b	id taling			535
G.17	d Ruk PtPriium			W
G38	irJ Junk Bonda			549
8.3.9	ZujBflWBrtunBvunOptian5-undW*ndBlaiileiliQn.			KI
6.3.1D	Exkurs. Inierdannflirihi von Anleifierw- und Akinnrnürklefi.			664
	Kurfrarian und Antworte n?um Aaselinit b.3			WS
	Denksport			SÄfl
	LvseompfehlLmawiiuKapitel6			.SGI

Teil III Unternehmeusfinaftzierung und Finanzmärkte

KapHefT

- 7,1 Eigene und Fitriiu'fcüpqtQf, Innen- und
- 7,1,1
- IM
- 713 InnurJianiicrung
- 714
- 7.1.5 Enkur*¹ riranziainijiyvuriQn und,
nagli hpute QtHifh&n

SW

, Mt

571

7.1.6	Packmfl Urdar Th-mjry.	578
7.1.7	Bedeutung von KapLia-lsiukim und FtnanziBrunasptilrtik.	* 3Q
7.1-8	KapJlaliUufchhr,CuF()tir^iEa Go^m^nce und WerTven<ilung.	SRT
J.1.9	KfiprtBstFuktiitrans unter speziellen Geglyienheuen.	BM
fiurzIrai|fln	und Antworten zum AbstJi mit 7.J.	H ö
	Denksport	fü
7?	KaprtalsimkLur UTidRriänrjiall&varage....	5W
7.2.1	firiänuial Lfiiiarafifl .	5W
f.I.'1	Au£iAnrknn^nrrie'FInandalUvQ<ueäufdli?Pendrtfl.	695
J23	Allwirkungendes FiiidiitlLevaraga auf diglistto.	597
J24	Einfluss der Gewinnstauarn.	BOG
7.25	Vertiälungsbaisaifl.	602
12b	RUEundEArmngspe.ShareiePS}.	G05
727	Folgerungen.	605
723	Exkuisl. Financial LBvsrBgeteiYsr^nalu9r?irtsleherrr Frsmdkapitaf.	wi
7.2-9	Exkurs 2 hinancial lev^Eage-bei ri^ikoüeliollateiii Fr'tFniikapilal.	609
Knr7rlfeln	und Antworten zum Absclunll 7.2.	612
Tenkspor	.	G14
	p	STB
MI	KompüieriL^derUiilBrnehmonswunNtfüng	,,-,616
1.12	Einluss dar Kaprrn!*iniktir auf den WACC.	§19
733	Irr&levanzdarKapitalsUukui HÜLII Wudigliani/WNfar	f12D
T.04	finllu^dei GefliiiniBuam aulHflndire untHtisiko.	673
JJi.b	Andere Nabensinflkse unnTradc-afITheofy.	62G
73B	KflpitalfrukTUr bei Klein und Mflitfunrtfrnahmfln.	6S3
737	Vcniafuny. Iriteymrrte Scrtt und dypuminnhfRetrachtiing der Kaurtals1ru;tfirhrst|fl.	.63G
7^3	Verbindung zLrrAu&chulluiBapiilitik.	041
Kunfra-genundAMiurtenJumAb5i^iniD7.3.	.	643

Lfl^flHmpfentungen zu Kapital?

Kapitel B Eigenkapital-Finaniliarung.	.	651
FU	OeTeJligungsfinaniJarunu.	B5!
01-1	BeLeiligungsfinanziBrunn, im Knntew anderer FinanzerungsärleM.	£53
»1.7	BarJeLLttinr] unri SreNenwert der RgchtlüHU.	6S3
F-1-1	BeTeiligungsriinan?ii?runii htíl PcsurfTnuntBrnBriman.	655
fl 14	Beteiliger^lliäiizieitung bmAfctiaflQSAfills&iarWn.,,- >.	.0%
9,1,5	FBmiEmnuntBrnihatnverKil^ Putilkjm^gc&cN&cflaftEn.	560
Ü.l.fi	PMmftrmarW,AkiienplatzicrünguidKüpilalerfiDKung:	.664
flT	Bezugsrecht	.BB9
a.!£	Aklielphlj und Gratisaktisn.	.B7Z
01^J	Sekundarmarkt nnfl rtkienhandel.	C7E
B l.m	nirekTefinanziGlleBziehungspne^ mit den Aktionären.	67S
Kurzfragenund	AiiLwiiEldn^umAhscnmflB.I.	#9
Denkauut.	.	W

2 Selhwtninjinflrunq, Uividwndenpuliuk unü

8.2.1	Selbstfinanzierung im KnnEaxtd der FmBr^iHrujaarten - ,	. . . . .	710
B22	Üperäuwj Casn lowund Selbstfmnnjrtiflq. . . . .	. . . . .	711
0.7.3	flffMrtnnn und UIMU fteseren . . . . .	. . . . .	712
BJ.4	SdbstfinArutomng, Dmdandwi und AuHchuüunvipoKirk	. . . . .	713
0.2.5	Theofeu^thc l"ole«5nrvefju? prnliiKI« RikHoiijd	. . . . .	714
0?G	Üflarlarjunotruur Wenrelevdiiz der Dividende	. . . . .	715
877	Weher* prAHIM^a AuDtktB-der Dividuudvnpotik .	. . . . .	716
0.2.8	Optimaler WertTranste* mittcilg Aktie nraclklUiiloii und Kupiülrüclaahlungtn	. . . . .	717
9.2.\$	PmküsLlius BuiaiMI zum AklienTÜckkPlif.	. . . . .	718
37 1D			719
&.2 II			720
	und AniwrjrT»n	AbschnrD:	721
	Daiikspart		722

Gr["rniiLina*Irrwunrrirna und Venlufe Capital

83 2		. . . . .	731	
	Buy-out	. . . . .	732	
B3.4	tiamg: pulihu odei	Public Offerinfl [IPOJ	. . . . .	741
B.35			. . . . .	749
6.3.6	pnavatfl unt FnvanKierunpj	. . . . .	751	
B.3.7			. . . . .	755
038		odtr Km>kura	. . . . .	757
8.3.9		und Pr^	. . . . .	761
	und Anhvürfin mm			771
	Denksport			77G
	Kapitel 9 .			

9 FremdkapilBI sowie Geld-, Kredil- und Kapitalmärkti

Uürsraichl			779
911	inx^imame dvr		780
			Tffii
			T04
			Tffii
9.1.4			791
91.E	Nr,minAl7in«iin, inflitian u		791
9.1.6	Krydr vwsus KfpiT^lmsFktmanziBrung		791
3.1.7			79G
9 1 A	AKPakm dB» Sdm e la l Kapitalmalktos		799
9.1.9	Beispiel tu rmmdiinanziarung,		BDC
	Kur£digend und Antworten ium Ahschnrtia 1		80?
	DaEksport		304
	Kradrönirti		
	i m		
	AtilduJltfr Kiodityvcrgabe durch		BIO
			S13

12.4	Banmiisprü'ungi. Ftolnaund Darrt Capacny.	.BW
3? 5	Bedeutung, dm Hitmoi und KrHdnt&koanBqru.	.034
97.6	ft^iktiijevHtiTfei P'if-nigtnderPrafljs.	.0Ä
1Z]	Risikafinartj&njrtfl im Frondkiartal.	.627
MS	Uaastnfl.	.821
i ? 9	Exkurs. Ö-BZFHH11nfjMlnfüge Banktfrr-kl*m#rfl und minlere DatHübtHKMUf.	.GK
0.2.10	"Mtizzarnfl Finan&tn.	.836
Kurtrifflfln und Aniwortitufupn Abschnitt 9 J.	.64U	
nnnkipon.	.B42	
33	ÜMn-undKap&tfmBrki..,.	.Vt
93.1	Überhkck.	.B6
flJJ Nabunalfi. mTBmationflp und EurD-FinBnwiJrtfie.	.8*7	
y.3.3	Va'BthiedenohandulburkrtieldmirnniJtNimente.	.BSD
B 3 4	Meilium Tgnn Nultts.	.852
(.3.5)	OljliUdlunamni»lhfin.	.flfi6
93B	High-Yialrl Btindi.	.666
93.7	Opoons undWimhitiniBEhfln.	.BS0
93B	WauMin<AnMhwwnntniAg	
939	AnleiriEn«Fv[iqn mn besonderen	
UJ10	SB-curifIMfirungui^iuukuiwrtef-minfninifflSinsmjnwUe.	.883
93.11	Theorie und PIDKUI dar hmanziBrunf] hei US GeseHäultaftan.	.8H
93.1?	Bondoeupurlo ;iif Vertiefung.	.fflB
93.13	Exkurs ¹ Barafit+IGnor ungewöhnlichen AnPfllhfl- Bond der BBi"kslimi Haonaway und Amwurlfu^uin Abschnitt93	.891
		.tW

90?

Teil IV FinenzniBflagpiFiert als balneblicke Führungsaufgabe

KspitsMO Risikoma nag Bntar(und derivative InsfrumonIB.	.907
1Q1 W* «n und Technik doi fmiauiuvrlan Htsjkarthuening.	.907
10 I I Bedeutung det Hml;omin*pfliem&.	.9QH
10 12 RnükodiroinB-nnun.	.9M
10.13 ftKik-ftsystem ausioj unu.	.914
WM Markt- und ki udilriaiken.	.9W
10 15 Wuhruiigansikfln.	.91B
IC.I.W Intagnertfls	.920
10.1.7 Praktische Bei api^MMur Hisikalith.	.925
101 ft EjtETfe SE.riBdinilUHHniintattan. unter bn unriif « BuruckaichtigunBkuhweHerAspekte.	.330
10.19 Exkurs I ¹ 7>nr-hmonde Btfdeuuing von Hurfinrnften	.932
UM 10 fxfkurs/ ZciUiauvkt njs aeEährith» Ri&koolDiBent.	.933
Dankipuji.	* fl35

10,2	Instrumento-zur Steuerung firwiftfar	ffisffcun.....	93B
1U21	Fajrtarilj uls klassische unbedingte Terrningeschatte.	.....	938
V/??	Firnis als ^andatüsiartB unbedingte Termingtidialtü.	.....	f14t
10 23	Swaps ate Serie u n&dmrrBr fenningschafre.....	.....	94?
Ifl.2.4	ÜptionenalaüeduigLeTeiniiisaschafte.	.....	Mi
1075	Cups, Haars und CnHarj.	.....	Wß
ID,LB	Krcditderivate. . . . . ?--.,...	.....	948
10,27	Abwaliuny von operativen Risiken an d&n Kapitalmarkt ,	.....	949
Kuiitragan und Anlwuricn zum Abschnitt 10,2	.....	.....	H51
Denksport	.....	.....	953
T0-3	ilptinnan und Optionsba-wertuiiu..	.....	95\$
103 1	Anzahlung!** und Wartpratilavon OpliunikunLiöken.	.....	966
10,3-2	Call ßewcrtingmrTO'^ReplkannniindRi^NflutrBIMBthad.	.....	959
1H3,3	BeiAieikiiy von Calls nach Black/Schnles.	.....	ÄS
1Dv3J	PnsCall-Pariit und Bewartur^vun PuLa.	.....	960
1Ü35	Qptfon5prei5Eeosit™FraEhe?rialrndnrönwlrtungsparainEter.	.....	969
1Q,3&	Frul«eiLiyirALiüuibinigamGrikjnj?eherOp'inFipn.	.....	97D
10 3 7	Granzard Quliunspreiäuh&unie .....	.....	973
10,3.A	Imphrili* nptmnem im Bereich vun Frerm]-u«d tlyenkaptal.	.....	973
WSS	Beispielzüi-cp7i&S'ft*n/vi>httfifina)YSB vontisen-und Fnfndidpiiat	.....	97S
HJ,31&	Exkurs. Hiäkulerechte^PricingvorikiedJten.	.....	97Ö
10 -3-11	,1nllanviort dBr	rtealaptiunen.....	977
KurTfcagen und Antworten üim AbtrhnittIO-3.	.....	.....	978
DenkspuiL	.....	.....	9M
	[p*fiflmpfahkinganzij KapleE IG.	.....	964

Kapitel 11 Prozesse und Instrumente das Finanz Controllings

11,1	Mittel- bis lang fr isrln,9 Finanzplanung.....	.....	.....
1U,1	Lntcrnchmenwtr3TegJejjind	.....	.....

a	11,13	Bnispial zur mittüL bilärigjhEsüeri Finanzplanung.	.....	B89
	1M,4	Erstellen ^0« PlanunnErar.rinunBBn.	.....	951
	11,U	Abstimmung won Investition und Finanjmning.	.....	994
	11,1,8	An¥»miurigabei3!jeneAsi>eWe.	.....	.305
^	1TX7	QiiBnrtanii und qualitative Aspekte.	.....	996
	Jl,%£	Probleme und GTenj&n dfirFrnAnziranunfl	.....	.997
	Kurzfrayen und AnlwuilBn^um Abschnitt 11, 1.	.....	93&	
	Denksport.	.....	1MH	
	11,7	Kurzfristige hnanzalanung und LijuidLläLSiSfuerLLng.	.....	1DM
	11,2,1	Bedmiflinn. dr^A,JnhrB5budget&.	.....	.1004
	11,22	Instrumente des Jflhrp^na^hudqerB.	.....	, 1005
	11,13	AiwemJuiigsbezügenc Aspekte.	.....	.1006
	11,24	Hudgarüberwachung.	.....	.1007
	11,2,5	Exkurs ¹ DuOget und Manaq^mentCanEpensaLiuri.	.....	.....
	11,2-6	LiyuidiUitsptonung	.....	.....
	11,2,7	tnstitutiünlialierM« ilur Planungs und BudgetiBrüngsprrijje^se.	.....	.1D17

11.2.3	Zur Üfilumarung dar Liruiditätsdisposition.	1013
11.£3	Maßnahmen der LJquidEalaulanuny.	.701E
TT.21G	Grenzen, Protohäme und Gaiatirfln des Budget als FtirirunuäiiialrirnHnt.	.1020
KuiiFijyenund AntuvannTum Abschnhill,?		.1020
Denkspart .		.1021
11.3 Fi iianzi ntDrm atinn, Finanzbericht] rstellurijj und Corporate Gnuimance -		.3ÜZ4
11.3.1 Rnanzinfa.rtfäliun, FinanzbfInchter^rittung und Wsrtorienüeün& im Rahiien der Imanziaifan Führing.		.1024
11.3.2 StLrlengaracbtflMrinrifleniertinorm&üüri.		.JClüb
11.3.3 UmfassendeValue Fteputiriu und BalancPH 5cOFecard		.1D2&
11.3 i Instrumente dtr externen RnanzhFinohTprstittLiiig.		.1031
11.3E FjiiLniiileFmadiaiQn und FinafMirtfonna-tün „ i		.1Q39
11.3.6 Exkurs. Fi na nzpuhriT^ als Value Qm-er		.1042
11.3.7 EKtsme Körnmunikatiofl in Kmenlag&n.		.TM5
11.3-0 Wesen und Entwicklungen dar CnrpnrlteGove^nanc.		.1M7
11.^9 Zum LIS-flinBNfcamÄchfln Sarbanes D\leyAct		.1056
1J31O Einisr;hes Verhalten und Reputtfurm.		.1059
KurTfranjen und Aitry^men fum Abschnitt 11.3		.1063
Denksport		.1065
Ausgewählte LBsaampfanlungen zu Kapkofn.		.JM?
Kapitel 12 IntornatiDnaleaKoitzftrnfinanznianagefneit.		* — 1069
12.U Bcynfl und Wasaniran «Mergers aAcquisiions»		.1070
12.1^ Artanvtin7isafnmen5f;blusseriundKaoperanonan.		.1072
12.13 fJmnre und Mativc-für MSA-TranaaltBnBn.		.1083
17-1 4 FusionswelleufMeTgerWavas).		.100B
12.15 UiltriclimdnsstEfllflfir* und Synergien.		.T090
12.1.8 Zur Anbahnung von Transaktionen.		.1094
1? T1 U/!P. Diligence und Unleintirribi&bBWBrfunq		.1D99
12.fff ChanDBnurJdRhSikenvonAkquisiinnfln.		.1102
J? 19 Ei-kura. Chancen und Risiken uun Akauisirionen dm BeiispielClnamt.		.1106
12.1.IQ trtilg und Misserfülg von FusiüJien LIIId Akquisimanaci.		.110*
12.111 Mega-Fusianen.		.1110
12.1.12 BeleJiyLinusniB"ap,BmBnt		.WE
124.13 Exkurs: Knijerationen. Übernahmen. urrdZusarnnBnachUlKg im Wendel dertertam &t(*jiel fler Automobilmtlustre.		.111B
Kurzfragen und Anteilen zum Absthnnif^k		.1117
Denksport		.1119
122 Finanzielle Führung im Kanzarn.		.1126
12.2.1 UnlerachiflJiehe Holding-bzw. Kunierkonzepta.		.t126
12.2.2 KnnzernabschFu&s und Si'i&lafcschfJSSB		.1127
12.23 E>kuisZu Guuduill und Impflirmum.		.1132
12.2.4 Kunzernintsra Finanrr^iehung.Gn.		.1134
1225 KurfrstetrukTur ¹ im Konzern.		.113B
177.6 ZurKonzerrtaftung von MutlargasBlls^riafran.		.1137

12.7.7	KDnjuiinnanzpolJtik	1131
12.7.8	Zanritaiirung versus DeiHrtrsliisirwnp	1131
12.29	InvcstTlnnKprniflktHnlVHirniflerndtionnnlnn tlmfaid	1143
U2AÜ	ZurBöweaungvonAuil*ndprii|eWei	14B
Kur7fr't]nnund AnhvorEvMfuin Atiächnin 1? ?	IWnlspont:	tlfI
		H49
12.3	RiiikocldmfirtT3	11H
17.3.2	i	11ET
	und Währung . . . . .	.HEB
	•r DvllDUon	1154
12.3-5	und Hstm, Inlrwbuklui md WWtKfarfr.	HO
12.3.B		1109
12.3.7	Jbiidesspo^i^heiindsnrrEthliirheAspcktQ	1170
12.3.8	•r WBOÜBwurb durch niematinjilankDnuui.	1173
17.9	aV tiisikonjuHe	1174
17.3 10	GB9amlwiiluuiij von Ricken imlniirnaiiQnQlen Kirnten	1171
123 IT	WormAn-H^flmaritim intornationalHon Konzern.	LTT
Kurifragan und Antworten jum Abschnitt 12.3		117B
Denksport		1179
Au>gEwäh|ieL«UMiriDjhjlurtfleiiJuKBpitd12..L		Hfl
Anhang		
If*pf#tSund 11	Ifi » (LOtuno murgiieill	UM
	Holdnig-	HM
FnlntLdrB zu Kapitel 12	Kti^mA BrutKdlh»	TIB
Fal!inbdie7ijKaniTniiz[Terll] 'SA6 Miller Drpwina Company- ...		tra
zu K'pnel 17[Tail] «SABMAerübcmimnnii Bwarz*		1234
	Pipltirfconzeme-	IMS
IM Kapitel 12	<L *ica	1248
zu Kjpdtl 12	•OptAnfld abUbHnnhiiitstnimcnlpni FaH	1263
zu Käpfra) 7 Ltn4	Didkuntierungtfikinn und HEinvuarwertFaktOfM	
Lileralurveneichnis , . , , , , >.<, *		1271
Stichwortverzvichnis		1236
Aijor und Team		1341