

Corporate Finance

Grundlagen von Finanzierung und Investition

Prof. Dr. Rudolf Volkart

4. Aufl.

HOCHSCHULE
LIECHTENSTEIN

Versus • Zürich

Inhaltsverzeichnis

Teil I Grundlagen der Corporate Finance

Kapitel 1	Corporate Finance als mehrdimensionaler Aufgabebereich	41
1.1	Einführung in die Welt der Corporate Finance	41
1.1.1	Unternehmenszweck	43
1.1.2	GDTer, [eipunQ?-und Fman^krpiRflilif	45
1.1.3	JfopiialfjGSchaffung in der Praxis Beispiel einer UjUcmahmansgrüTidung	47
1.1.4	Irrvealiuuien 11 uvu-ib tiuri^p uNük] und FiiidfUeiuuiy IKapilatsliukturpolitikl	49
1.1.5	Exkurs: BarüekEicntigung van Sie kariDlder-Inte rassan	äl
1.1.6	Erfüllung dBrnsririflilsn vcrpflICTitunriBn jLiniiiditstfnniitkf.	53
1.1.7	Chancen und Risiken der Ge^chäftstätigkerrRisiliDpolriik)	54
	Stakeholder-Ansprüche und CrnpaiüLb ÜD.'tnujuce	
	H-nnd Kommunik^innrnmlif.	55
1.1.9	Fslnfzcntialc Gcsialung&bereiDhc dcrCorporaie Finance.	ES
1.1.10	FtniiriütruMu und InvtiliLiuii dua Kúpilulyebäi^iuhl.	BO
1.1.11	Finanzinstitutionen, Finanzmärkte und geldpolitische Maßnahmen	12
2	Zentrale Aspekte der Finanzierungspolitik	70
2.1	Investitionsentscheidungen: Investitionsregeln	70
2.2	Investitionen und strategische Unternehmensentwicklung	73
2.3	Internes und externes Wachstum	80
2.4	Buchführung und Bilanzierung von Investitionsmaßnahmen	A3

127	Ficurj. GesamWftichafflirrii*	95
	Kurfragen und Antworten turn 17	94
	Dtnltpoit	95
FiniitiiianagcfnentDndrinanmHeGnBnRfDtvuiia		
r 3 1	Zwei BBüdChLungswfrsen rifr Carparaw FnanEft..	
1.3.2	G-ninriiliinktiDritüi dws Rnanzm^nnngnmenta MineJherl*rfMHiiig	IOI IN
134		1(0
13EL	Wejji-und RisikomfinagemflrmpBinB	112
13.6		
1JJ		III
tIB	vofllftvffEmanundFinapiisung.	ttT
1.39	eiJcutungilfHinQnztfnin tlar ^eudoen filHaallscheU	120
	und AntwortlaiwumAbschnin 1J.	177
		Q 4
	Kapital 1.	T31
	ImAllgemKiiw	
Kapitel 2 Finanzierung. CBETI-HOWS und betriebliche Wertgenerierung_____ 133		
	als Aisf|AnnRpunkti	133
	apjiilbtdin] und Mftclbuidunfl	IM
	Finanzierung von Anlaut- und UmfaufvefmÖgan	t37
		140
2.1.4	dsrt UmlaiirvBinibgent	142
116	L*ö#fthbHungs F Dvbiiinwi' und	144
2.1.4	UqnHirfHspolitik und	
11,7		161
	und Antworten nun AtncinrU 2.1	LH
2.2 Cufch -ll aw u nü UaanziffJLa		
221		157
222		157
2.2J	Wti i Lu ii C%c huna i in rt zukünftige Ca3h flows	« 1
114		m
125	dar	172
72.6	Bui:nri4nHFrBcheBvliiuidlungtf«L.BaiünQi- und	"73
m	rtm Wüituanuripung	173
	Harkurtt dss Mtlirweni^s.	175
US	Vertvfuna^twtsnil /ur Wcnoptik und	176
	und Amwamn *uni Abschnitt 22	m
		16Q
131	Gnrriiidee dei	m
2.3.2	KopiLätarisenii	187
7.3.3	Lxkui« Zin^p^jins iimorjAln^! VeiünSunjunid knnhnütfrllLie Verzinsung	lül
13.4	DCf-Anub:geIjJINoiJF^rDS«niVBlua	193

Tail II investitnjnHn, Wartgeitertrung und

Kapital 4 Investitionsreclinuiig und Untornebiiieisbü Wertung

11		<i>m</i>
4,1.1		
4.1.2		<i>ZA</i>
4JJ		<i>2BB</i>
4.1.1	Nei Present Yflue wt us Intern* Rva cd flamm	<i>2»</i>
4,1E	Wniete Kriterien 4»f DCF-Airalyi»	<i>91</i>
41A	Payhncck Dauer	<i>790</i>
4.1.7	StatJMhi Gewinn . Rendite- und	<i>HH</i>
		<i>300</i>
		<i>. 380</i>
4.1.10	Kapitatkuatai, PiDJcktitgrHnfLing und f*rojsM	<i>i 308</i>
4.1.11	E-KurP'l)aF Fcshur SapOradort Thfffram	
	KurrLriBtin uidt Anworfnl mm Abschniu.4.1	<i>. 307</i>
	O*ntipnrt	
47	UntBrnB+imensböwertung	<i>3W</i>
4.71	LntBrniiliflertstoyvDmi	<i>315</i>
4.2-2	Eflrraflrwarbnaliuids	<i>31 |</i>
42J	Subsiaruwm.Goodwillund fctit«tweran«hndi.....»	<i>321</i>
424	IHmgflwinuvtfanrt	<i>333</i>
4.2.5	Ecanmicl ¹ n>filbflv.EcoPOfnttftiuluiA*Jfid(EVA).	<i>323</i>
4.2.6	Bti*jjic(2kir Bew«miria BLJIEVA Basis.	<i>330</i>
421	Cflmpu*UeTranucnru,M*»aiMuHiplelund5onriait»*fiiimgen . .	<i>332</i>
4.2.9	Dua Dnlrjnnee.	<i>333</i>
	hur/iragsn und Antworten JURI Aüacfnik 4-2	
	Spezifisch« PrciQleme bvl der WACX-Ümimmung und I	<i>3*2</i>
4,3.1	Inputfaktarandiir OCF Bcweltnnn	<i>347</i>
4 i 2	Enlily versus Fquiiiv-Appruauh.	<i>344</i>
4 33	Zur UaiuLhsicnbQLinr] das nicluveicnsiiGhcn FrmnäkBpjUI^	<i>349</i>
434	EineWchPtelkGsiert und Fr?r	<i>351</i>
		<i>3U</i>
		<i>35?</i>
43.6		
4.3 T		
«-3-S	r Snuflm	<i>3S2</i>
	»nt C und Kapktnkaitfln.	<i>3EG</i>
43. U	Kauildikonen <n dar Pf a«ii	
	dmUnterr>BJiman*tMwcFiiinc].	<i>311</i>
	und Ar>ntfO.rflrwum Atichn»n4.3.	<i>3M</i>
	Denksport	<i>3/tr</i>

Kapitel 5 Moglichkeiten und Grenzen des Capital Budgeting	375
5.1 Investitionsarten und Umsetzung von Projektklausuren	376
5.1.1 Klassifizierung von Investitionen	377
5.1.2 Erwartung und Dividendeninvestitionen	378
5.1.3 Kleininvestitionen und Einzahlungsverpflichtungen	380
5.1.4 Neujahresüberschüsse und folgebasierte Investitionen	381
5.1.5 Einzahlungsüberschüsse und Ummittelungsverpflichtungen	382
5.1.6 Einzahlungsüberschüsse und Ummittelungsverpflichtungen	383
5.1.7 Großprojekte, Cashflow Budgets und Wertfindungen	388
5.1.8 Zur Durchführung von Kapitalbudgeting	390
5.1.9 Inland- und Auslandsinvestitionen	391
5.1.10 Bewertung von Investitionsalternativen	394
5.1.11 Bewertung von Investitionsalternativen	394
5.1.12 Bewertung von Investitionsalternativen	402
Klärungsfragen und Antworten zum Abwägungsprozess	405
Denksport	407
52 Führungsaspekte im Investitionsmanagement	412
52.1 Projektbewertung und Investitionsmanagement	417
52.2 Investitionsaspekte	414
52.3 Instrumentelle Aspekte	415
52.4 Investitionsplanung	41a
52.5 Investitionsentscheidungen	43g
52.6 Investitionsdurchführung und -kontrolle	421
52.7 Deaktivierung von Investitionspolizeien	433
52.8 Wagnisprüfung von Investitionsalternativen	430
Kurzfragen zur Investitionsentscheidung	439
Denksport	441
53 Investitionsentscheidungen	445
53.1 Investitionsentscheidungen	445
53.2 Investitionsentscheidungen	44
53.3 Allgemeines zur Bewertung von Optionen	45T
53.4 Unterschiedliche Arten von Optionen	453
53.5 Beispiel zur Bewertung von Optionen	454
53.6 Aufsicht über Optionen	4K
53.7 Wachstumsoptionen	459
53.8 Prekursorien zur Bewertung von Optionen	4f2
53.9 Bewertung von Realoptionen	4
53.10 Exkurs: Bedeutung von Realoptionen	460
Kurzfragen und Antworten zu Investitionsentscheidungen	4ff
Kapitel 6 Bewertung von Aktien und Anleiheobligationen	473
6.1 Bewertung von Aktien und Anleiheobligationen	474
6.1.1 Bewertung von Anleiheobligationen	4/4
6.1.2 Bewertung von Aktien	4T6

7.1.6 Packmfl Urdar Thmjy. 578

7.1.7 Bedeutung von KapLia-lsiuikim und FtnanziBrunasptilitik 3Q

7-1-8 KapJlailUufchnrCuFJtirEa Go^m^nce und WerTven<ilung. SRt

J.1.9 KfiptBTstFuktiirtrans unter speziellen Gegylienheuen. BM

furzlrjraifln unrl Antworten zum AbstJi mit 7J. H ö

Denksport flü

7? KaprtalsimkLur UTidRriänrjalL&varage. 5W

7.2.1 firianuial Lfiiiaraffl 5W

f.1.1 AuEiAnrkn^nie^FnandalUvQ<ueeäufdii?Pendrtfl. 695

J23 Allswirkungendes FiidiitialLevaraga auf digflistto. 597

J24 Einfluss der Gewinnstauarn. BCG

7.25 Vertiälungsbaifaifl 602.

12b RUEundEArmngspe.ShareiePS}. CG5

727 Folgerungen. 605

723 Exkuisl. Financial LBvsrBgeteiYsr^nalu9r?irtsleherr Frsmdkapital.wi

7.2-9 Exkurs 2 hinancisl lev^Eage-bei ri^ikoüeliollateiii Frt^Fniikapital. 609

Knr7Irflnen und Antworten zum Abschlunll 7.2. 612

Ttenksport G14

p

MI KompüiieriL^derUiilBrnehmonswunNtfüng STB

1.12 Einfluss dar Kaprrn^iniktir auf den WACC. 616

733 Irr&levanzdarKapitalsUukui HÜLII Wudigliani/WNfar. fl2D

T.o4 finllu^dei GefliiiiilBuam aulHfndire untHtisiko. 673

JJi.b Andere Nabensinflkse unnTradc-afTheofy. 62G

73B KfiptaltfruktUr bei Klein und Mflttfuntfrnahrnfln. 6S3

737 Vcniafuny. Iriteymrte Srcht und dvpuminnhfiRetrachiing
der Kaurtals1ru;tfirhrstfl. 63G

7^3 Verbindung zLrrAu^chulluiiBapiilitik 041

Kunfra-genundAMIwurtenJumAb5i^iniD7.3. 643

Lfl^flHmpfentungen zu Kapital?

Kapitel B Eigenkapital-Finaniiarung. 651

FU 0eTeJligungsfinanziJarunu. B5!

01-1 BeLeiligungsfinanziBrunn, im KnTeW anderer FinanzerungsärleM. £53

»1.7 BarJeLLttinrj unri SreNenwert derRgchtslüHU. 6S3

F-1-1 BeTeiligungsrinan?ii?runii hti/ PcrsurFtnuntBrnBriman. 655

fl 14 Beteiligur^iliiiäiizieieung bmAcfiafQSAfills&riarWn.,- >. 0%

9,1,5 FBmiEmnuntBrnihatnverKil^ Putilikjm^gc&cN&cfiaftEn. 560

Ü.l.fi PMmftmarW,AkiiienplatzicrünguiidKüpilalerfiDKung:. G64

flT Bezugsrecht B89

a.1£ Aklie^phj und Gratisaktisn. B7Z

01.1J Sekundarmarkt nnfl rtkrienhandel. C7E

B l.m nirekTefinanziGlleBcziehungspne^ mit den Aktionären 67S

Kurzfragenund AiilwiiEldn^umAhschnmflB.l. #9

Denkaurt. W

2 Selhwtininjflrunq, Uividwndenpuliuk unü

8.2.1	Selbstfinanzierung im KnnEaxtder FmBr^iHrujpaarten -.,	
B22	Üperaüwj Casn lowund Selbstfmnnjrtniflq.....	
0.7.3	flffMrtunn und UIMUfeserven	
B.J.4	SdbstfinArutomng, Dmdandwi und AuHchuüunvipoKlrk	
0.2.5	Theofeu^thc l"ole«'5nrvefju? prnliiKI« RikHoiijd	
0?G	Üflarlarjunotruur Wenrelevediiz der Dividende	
877	Weher* prAHiM^a AuDtkB-der Dividuudvnpotik .	
0.2.8	Optimaler WertTranste* mittcilg Aktie nracliklUilooi und Kupiürlüclaahlungtn	710
9.2.\$	PmküsLlius Buiaimi zum AktienTÜckkPllf.	71&
37 1D		718
&.2 II		72?

und AniwjrT»n AbschnrD: und Schweizer
 Daiikspart

	Gr["rniilina*Irrwunrrirna und Venlufe Capital	73*
83 2		73fl
	Buy-out	738
B3.4	tiang: pulihu odei Public Offerinfl IPOJ	741
B.35		749
6.3.6	pnvatfl unrt Fnvankierunpj	751
B.3.7		755
038	odtr Km>kura	757
8.3.9	und Pr ^	

und Anhvürfin mm
 Denksport
 Kapitel 9 .

9 FremdkapitalBI sowie Geld-, Krodil- und Kapitalmärkti 779

Uüsraichl		779
911	inx^imame dvr	780
		Tffi
		T04
9.1.4		Tffii
91.E	Nr,minAl7in«iin, inflitian u	791
9.1.6	Krydrtr vwsus KflpiT^msFkftmzansiBrung	791
3.1.7		79G
9 1 A	AKPakm dB» Sdme la l Kapitalmalktos	799
9.1 9	Beispiel tu rmmdiinanziarung,	BDC
	Kur£fidgen und Antworten ium Ahschnrtia 1	80?
	DaEksport	304

Kradrönirti
 im
 AtilduJtltfr Kioditvcrgabe durch

12.4 Banmiisprü'ungi. Ftolfnaund Darf Capacny. **BW**

3? 5 Bedeutung, dm Hitmoi und KrHdrt&ikoanBqru. 034

97.6 ft^iktiijevHtiTfei P'if-nigtnderPratfjs. 0Ä

1Z] Risikafinartj&njrtfl im Frondkiartal. 627

MS Uastnfl. 821

i? 9 Exkurs. Ö-BZFh11nfjMlfüge Bankfrr-kl*m#rfl und- minlere DatHübtHKMUf. GK

0.2.10 "Mtizzarnnfl Finan&tn-. 836

Kuritriffn und Aniwortitufupn Abschnitt 9 J. 64U

nnkipon. B42

33 ÜMn-undKap&tfmBrki. Vt

931 Überhkck. B*6

fJJ Nabunalf. mTBmationflp und EurD-FinBrwiJrtfie. 8*7

y.3.3 Va^BthiedenohandulburkrtieldmimniJiTnimente. BSD

B 3 4 Meilium Tgnn Nullts. 852

(.3.5 OlijjUdliunamni>lhfin. ffi6

93B High-Yialr Btindi. 666

93.7 Opoons undWimhitinlBEhfn. BS0

93B WauMin<nAnMhwwntniAg

939 AnleiriEn«Fv]iqn mn besonderen

UJ10 SB-curiflMfirungui^iuukujiwrtef-minfninifflSinsmjnwUe. 883

9.3.11 Theorie und PIDKUI dar hmanziBrunf] hei US GeseHäultaftan. 8H

93.1? Bondoeupurlo ;iif Vertiefung. fflS

9.3.13 Exkurs¹ Barafitr+IGlor ungewöhnlichen AnPflhfl- Bond der BBi"kslimi Haonaway 891
und Amwurltfu^uin Abschnitt93 tW

Teil IV FlenzniBflagpiFiert als balnebliche Führungsaufgabe

KspitsMO Risikoma nag Bntan(und derivative InsfrumonIB. 907

1Q1 W* «n und Technik doi fmaiuiivrlan Htsjkartnuening. 907

10 I I Bedeutung det Hml;omin*pfliem&. 9QH

10 12 RnükodiroinB-nnun. 9M

10.13 ftiKik-ftsystern ausioj unu. * T 914

WM Markt-und ki udilriaken. 9W

10 15 Wuhruigansikfln. 91B

IC.I.W Intagnertfls fitllimanagenienl. 920

10.1.7 Praktische Bei api^MMur Hisikapalith. 925

101 ft E]tE]fe SE.riBdinilUHHniirtattan. unter bn un r iif «
BuruckaichtigunBkuhweHerAspekte. 330

10.19 Exkurs I¹ 7»nr>hmonde Btfdeuuing von Hurfnrnftan 932

UM 10 fxxkursl ZciUiauvkt n]s aeEähriith» Ri&koolDiBent. 933

Dankipuii * fl35

10.2	Instrumente zur Steuerung der Wertschöpfungskette	ffisfcun.....	93B
10.2.1	Faktoren für klassische unbedingte Termingeschäfte	.....	938
10.2.2	Swaps als Serie von bedingten Termingeschäften	.....	947
10.2.3	Optionsale und Leverage-Effekte	.....	948
10.2.4	Abwägung von operativen Risiken am Kapitalmarkt	.....	949
	Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 10.2	.....	H51
	Denksport	.....	953
10.3	Optionsbewertung	.....	95\$
10.3.1	Anzahlung und Wartung von Optionskontrakten	.....	966
10.3.2	Call-Bewertung	.....	959
10.3.3	Beziehungen von Calls nach Black/Scholes	.....	AS
10.3.4	Put-Call-Parität und Arbitrage	.....	960
10.3.5	Optionspreise und die Black-Scholes-Formel	.....	969
10.3.6	Optionsrisiko	.....	97D
10.3.7	Grenzen der Optionspreistheorie	.....	973
10.3.A	Beispiel zur Bewertung von Fremdfinanzierung	.....	973
10.3.B	Beispiel zur Bewertung von Fremdfinanzierung	.....	97S
10.3.18	Exkurs: Häufigkeitsverteilung von Optionspreisen	.....	97Ö
10.3-11	Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 10.3	.....	978
	Denksport	.....	9M
	[p*fflmpfahkinganzij KapleE IG.....	.....	964

Kapitel 11 Prozesse und Instrumente des Finanz Controllings

11.1	Mittel- bis langfristige Finanzplanung	.....
11.1.1	Unternehmenswert	.....

11.1.3	Beispiel zur mittel- bis langfristigen Finanzplanung	.....	B89
11.1.4	Erstellen des Finanzplans	.....	951
11.1.5	Abstimmung von Investition und Finanzierung	.....	994
11.1.8	Anforderungen an die Finanzplanung	.....	305
11.1.9	Qualitative Aspekte	.....	996
11.1.10	Probleme und Grenzen der Finanzplanung	.....	997
	Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 11.1	.....	93&
	Denksport	.....	1MH
11.2	Kurzfristige Finanzierung und Liquidität	.....	1DM
11.2.1	Bedingte Finanzierung	.....	1004
11.2.2	Instrumente des Fremdfinanzings	.....	1005
11.2.3	Arbeitszeugnisse	.....	1006
11.2.4	Hilfsüberwachung	.....	1007
11.2.5	Exkurs: DuPont und Managementkanal	.....
11.2.6	Liquiditätsplanung	.....
11.2.7	Institutionalisierung der Finanzplanung und Budgetierungsprozesse	.....	1D17

11.2.3	Zur Üfilumarung dar Lirruiditätsdisposition	1013
11 £3	Maßnahmen der LjquidEalaulanuny.	701E
TT.21G	Grenzen, Prothäme und Gaiatirfln des Budget als FtirirunuäiialriimHnt.	1013
KuiiFijyenund AntuvannTum Abschnhill, ?		1020
Denkspart		1021
11,3 Fi i anzi ntDrm atinn, Finanzbericht!] rstallurij und Corporate Gnunmance -		3ÜZ4
11.3.1	Rnanzinfra.rtfäliun, Finanzbflnchter^rittung und Wsrorienüe£un& im Rahiien der Imanziaifan Führung.	1024
11.3.2	StLrlengaracbtflMtrinrifleniertinform&üüri.	1026
11.3.3	UmfassendeWalue Fteputiriu und BalancPH 5cOFecard	1028
11 3 i	Instrumente dtr externen RnanzhFinohTprstittLiiig.	1031
11 3E	FjiiLniirileFmadiaiiQn und FinafMirtfonna-tiün „ i	1039
11 3.6	Exkurs. Fi na nzpuhriT^ als Value Qm-er.....	1042
11.3.7	EKtsme Körmunikatiofl in Kmenlag&n.	1045
11-30	Wesen und Entwicklungen dar CnrprnrlteGove^nancc.	1047
11^9	Zum LIS-flinBnfcamÄchfln Sarbanes D^leyAct	1056
1J31O	Einisr;hes Verhalten und Reputtfurm.	1059
KurTfrarjen und Aitrv^men fum Abschnitt 11.3.		1063
Denksport		1065
Ausgewählte LBsaampfanlungen zu Kapkopf.		1067
Kapitel 12 IntornatiDnaleaKoitzfrnfinanznianagefneit	* —	1069

12.U	Bcynfl und Wasaniran «Mergers aAcquisiionsf „	1070
12.1^	Artanvtin7iisafnmen5f;blusseriundKaoperanonan.	1072
12.13	fJmnrle und Mativc-für MSA-TranaaltbQnBn.	1083
17-1 4	FusionswelleufMeTgerWavas).	1088
12 15	UuilrrriclimdsnstEfltfifiri* und Synergien.	1090
12.18	Zur Anbahnung von Transaktionen.	1094
1? T 1	U/P. Diligence und Unleintirribii&bWBBrfung	1099
1?.ffl	ChanDBnurJdRhSikenvonAkquisilinnfln.	1102
J? 19	Ei-kura. Chancen und Risiken uun Akauisirionen dm BeiipielClanmt	1106
12.1.IQ	trftilg und Missefrülg von FusiüJien LIId Akquismanaci.	110«
12.111	Mega-Fusianen.	1110
12 1.12	BeleJliyLinusniB^ap,BmBnt.	1112
124.13	Exkurs: Knnjierationen. Übernahmen. urrdZusarnmBnachUIKg im Wendel dertertam Bt(*|jiel fler Automabilmtlustrle.	111B
Kurzfragen und Anteilen zum Absthniff^k		1117
Denksport		1119
122	Finanzielle Führung im Kanzarn.	1126
12,2.1	UnlerachiflrJiehe Holding-bzw. Kuniernkonzepta.	1126
12.2 2	KnznernabschFu&s und Siüi&lafcschfiJSSB	1127
12.23	E>kuisZu Guudvuill und Impflimum.	1132
12.2.4	Kunznernintsrna Finanm^yehung.Gn.	1134
1225	KurfrstetrukTur ¹ im Konzern.	113B
177.6	ZurKonzerrtftung von MutlargasBlls^riafran.	1137

12.7.7 KDnjuinnanzpöJtik1131
 12.7.8 Zantritarierung versus DeiHtrslisiirwnp.1131
 12,29 InvcstlTInnKprnifktHniiVHirnifilerndtionnInn tlmfaid.1143
 U2AÜ ZurBöweaugvonAuil*ndprii|eWeii\14B
 Kur7fr't]nnund AnhvovEvMfuin Atiächnin 1? ?.t1f1
 IWnlspon:H49

12.311H
 RiikoeldmfirtTß11ET
 17.3.2 iHEB
 und Währung.1154
 •r DvliDUonHO
 und Hstm, Inlrwbuklui md WWtKfarfr.1109
 12.3.5
 12.3.B
 1?3.7 Jbiidesspo^i^heiiindsnrrnEthliirheAspcktQ.1170
 123.8 •r WBOüBwurb durch iniematinnjilanKDnuui.1173
 17J9 av tiisikonjucHe1174
 17 3 10 GB9amlwiiluiiii| von Ricken imIniirnaiiQnQlen Kirnten1171
 123 IT WormAn-H^flmaritim intomationaHon Konzern.LITT
 Kurifragan und Antworten jum Abschnitt 12.3117B
 Denksport1179
 Au>gEwäh|ieL«UMiriDhjhLurtfleiiJuKBpιδ12..LHf

Teil V Anhang

If*pf|#tSund 11UM
 Ifi» (LOtuno murgieillHM
 Holdnig:T7B
 FnlntLJdtB zu Kapitel 12 Kti^rnA BrutKclh».tra
 Falinbdie7ijKaniTniiz[Terll] 'SA6 Miller Drpwina Company-1234
 .zu K^pnel 17[Tail] «SABMAerübcminnii Bwarq*
5IMS
 Pipitirfconzeme-1248
 IM Kapitel 12 <L*ica
 zu Kjpdtl 12 •OptAnfld abUbHnnhiititstnmcnlpni F&H1263
 zu Käpfra) 7 Ltnd4 Didkuntierungtfikinnin und HENivuarwertFaktOfM

Lileralurveneichnis „.>.<>,*1271

Stichwortverzichnis1236

Aiilor und Team.1341