

# Finanzwirtschaft der Unternehmung

**Dr. Louis Perridon**

em. ord. Professor der Betriebswirtschaftslehre  
Universität Augsburg

und

**Dr. Manfred Steiner**

ord. Professor der Betriebswirtschaftslehre  
Universität Augsburg

13., überarbeitete und erweiterte Auflage

Verlag Franz Vahlen München

# Inhaltsverzeichnis

## A. Grundlagen der Finanzwirtschaft der Unternehmung

<b>I. Finanzwirtschaftliche Grundbegriffe</b> . . . . .	1
1. Ökonomischer Bezugsrahmen . . . . .	1
2. Kapital und Vermögen . . . . .	3
3. Finanzmanagement . . . . .	5
<b>II. Finanzwirtschaft und Zielsetzung der Unternehmung</b> . . . . .	8
1. Theorien der Unternehmung und Zielsysteme . . . . .	8
2. Finanzwirtschaftliche Entscheidungskriterien . . . . .	9
a) Unabhängigkeit . . . . .	10
b) Liquidität . . . . .	10
c) Rentabilität . . . . .	12
d) Sicherheit . . . . .	14
e) Shareholder Value . . . . .	15
<b>III. Forschungsansätze in der Finanzwirtschaft</b> . . . . .	16
1. Das Forschungskonzept der klassischen Finanzierungslehre . . . . .	17
2. Neoklassische Finanzierungstheorien . . . . .	19
a) Einwertige Ansätze unter der Annahme der Sicherheit . . . . .	19
b) Kapitaltheorie . . . . .	21
c) Finanzchemie und Financial Engineering . . . . .	23
3. Neoinstitutionalistische Finanzierungstheorie . . . . .	24

## B. Management der Vermögensstruktur

<b>I. Investition und Investitionsentscheidung</b> . . . . .	27
1. Investitionsbegriff . . . . .	27
2. Investitionsarten . . . . .	29
3. Investition als Entscheidungsprozeß . . . . .	30
a) Investitionsanregung . . . . .	32
b) Investitionsuntersuchung . . . . .	33
c) Investitionsentscheidung . . . . .	35
<b>II. Investitionsrechnung</b> . . . . .	37
1. Grundlagen und Überblick über die Investitionsrechenverfahren . . . . .	37
2. Statische Investitionsrechenverfahren (Einperiodenmodelle). . . . .	39
a) Kostenvergleichsrechnung . . . . .	40
aa) Kostenkomponenten und Ermittlung der durchschnittlichen Kosten . . . . .	40
bb) Auswahlprobleme . . . . .	42
cc) Ersatzprobleme . . . . .	44
dd) Beurteilung des Verfahrens . . . . .	48
b) Gewinnvergleichsrechnung . . . . .	49
aa) Isolierter Vergleich . . . . .	49
bb) Differenzbetrachtung . . . . .	49
cc) Beurteilung des Verfahrens . . . . .	51

c)	Rentabilitätsvergleichsrechnung (Return on Investment) ...	51
aa)	Ansatz . . . . .	51
bb)	Beurteilung des Verfahrens. . . . .	52
d)	Amortisationsrechnung (Pay off Period). . . . .	53
aa)	Ansatz . . . . .	53
bb)	Durchschnittsrechnung. . . . .	53
cc)	Totalrechnung. . . . .	54
dd)	Beurteilung des Verfahrens. . . . .	55
e)	Aussagefähigkeit der statischen Investitionsrechenverfahren .	57
3.	Dynamische Investitionsrechenverfahren	
	(Isolierte Mehrperiodenmodelle). . . . .	58
a)	Grundlagen dynamischer Verfahren. . . . .	58
b)	Darstellung der dynamischen Barwert-Verfahren für den	
	Fall der Einzelinvestition . . . . .	61
aa)	Kapitalwertmethode. . . . .	61
bb)	Interne Zinssatzmethode. . . . .	65
cc)	Annuitätenmethode. . . . .	67
dd)	Einfluß der Verfahrenswahl auf die Investitions-	
	entscheidung. . . . .	68
c)	Das Auswahlproblem. . . . .	68
aa)	Vollständiger und begrenzter Vorteilsvergleich . . . . .	69
bb)	Einfluß der Rechenverfahren auf die Investitions-	
	entscheidung beim Alternativenvergleich. . . . .	73
d)	Das Problem der optimalen Nutzungsdauer. . . . .	76
aa)	Bestimmungsfaktoren der Nutzungsdauer. . . . .	76
bb)	Ermittlung der optimalen Nutzungsdauer eines	
	einmaligen Investitionsobjektes. . . . .	77
cc)	Ermittlung der wirtschaftlichen Nutzungsdauer bei	
	Unterstellung von Investitionsketten. . . . .	78
e)	Das Problem des optimalen Ersatzzeitpunktes. . . . .	80
aa)	Investitionsrechenverfahren und Ersatzzeitpunkt . . . . .	80
bb)	Lösung des Ersatzzeitproblems mit Hilfe der	
	MAPI-Methode. . . . .	82
f)	Modellannahmen und Wirklichkeit . . . . .	84
aa)	Die Finanzierungsannahmen der dynamischen Verfahren	84
bb)	Die Zurechenbarkeit der Ein- und Auszahlungen	
	zu einem einzelnen Investitionsprojekt . . . . .	85
cc)	Einzahlungen und Auszahlungen	
	versus Leistungen (Erlöse) und Kosten als Rechengrößen	86
dd)	Der Kalkulationszinssatz in Theorie und Praxis. . . . .	86
g)	Dynamische Endwertverfahren. . . . .	89
aa)	Vermögensendwertmethode. . . . .	90
bb)	Sollzinssatzmethode. . . . .	92
h)	Die Steuern als Einflußgröße in der Investitionsrechnung ...	93
4.	Berücksichtigung der Unsicherheit bei Investitions-	
	entscheidungen. . . . .	98
a)	Die Unsicherheitssituation und ihre Formen. . . . .	99
aa)	Risiko. . . . .	99
bb)	Ungewißheit . . . . .	100
b)	Traditionelle Lösung durch Korrekturverfahren. . . . .	102

c)	Sensitivitätsanalyse. . . . .	103
d)	Investitionsentscheidungen auf der Grundlage von Wahrscheinlichkeiten. . . . .	107
aa)	uo-Prinzip. . . . .	107
bb)	Bernoulli-Prinzip. . . . .	113
cc)	Investitionsentscheidung auf Basis des CAPM. . . . .	119
e)	Risikoanalyse. . . . .	121
aa)	Einsatzbereich und Verfahrensablauf. . . . .	121
bb)	Anwendung der Simulationstechnik auf Investitions- entscheidungen. . . . .	123
cc)	Beispiel einer Investitionssimulation. . . . .	124
dd)	Beurteilung des Simulationsverfahrens. . . . .	127
f)	Entscheidungsbaumverfahren. . . . .	128
g)	Realloptionen. . . . .	134
5.	Investitionsprogrammentscheidungen. . . . .	139
a)	Problemstellung. . . . .	139
b)	Die klassischen Ansätze zur Bestimmung des optimalen Investitions-/Finanzierungsprogramms (Dean-Modell). . . . .	139
c)	Die Lösung des Interdependenzproblems mit Hilfe der linearen Programmierung. . . . .	143
aa)	Das Einperiodenmodell von Albach. . . . .	144
bb)	Der Ansatz von Hax. . . . .	145
cc)	Der Einfluß des Produktionsprogramms auf das optimale Investitionsprogramm. . . . .	147
d)	Berücksichtigung der Unsicherheit durch das Chance Constrained Programming. . . . .	148
e)	Beurteilung der Modellansätze für Investitionsprogramm- entscheidungen. . . . .	150
<b>III.</b>	<b>Finanzwirtschaftliche Disposition des Umlaufvermögens. . . . .</b>	<b>152</b>
<b>1.</b>	<b>Das Kassenhaltungsproblem. . . . .</b>	<b>153</b>
a)	Ziele und Aufgaben der Kassenhaltung. . . . .	153
b)	Entwicklung von Cash-Management-Systemen. . . . .	155
aa)	Darstellung von Cash-Management-Systemen. . . . .	155
bb)	Beurteilung von Cash-Management-Systemen. . . . .	157
c)	Theoretische Kassenhaltungsmodelle. . . . .	158
aa)	Das Baumol-Modell. . . . .	158
bb)	Das Modell von Beranek. . . . .	161
cc)	Das Modell von Miller und Orr. . . . .	161
dd)	Beurteilung der Kassenhaltungsmodelle. . . . .	164
2.	Die Disposition des Forderungsbestandes. . . . .	165
3.	Die Lagerhaltung als finanzwirtschaftliches Entscheidungs- problem. . . . .	166
	<b>C. Wertpapiergeschäfte</b>	
<b>I.</b>	<b>Organisation der Finanzmärkte. . . . .</b>	<b>169</b>
<b>1.</b>	<b>Überblick. . . . .</b>	<b>169</b>
2.	Nationale Kassamärkte. . . . .	170
3.	Xeno-/Euromärkte. . . . .	174
a)	Überblick. . . . .	174

b) Eurogeldmarkt . . . . .	176
c) Eurokreditmarkt . . . . .	177
d) Eurokapitalmarkt . . . . .	178
4. Terminmärkte . . . . .	178
a) Terminbörsen und Over-the-Counter-Märkte. . . . .	178
b) Wettbewerb auf den Terminmärkten . . . . .	180
c) Die Deutsche Terminbörse (DTB) und EUREX. . . . .	182
<b>II. Ansätze zur Beurteilung festverzinslicher Effekten und</b>	
<b>Portfoliostrategien</b> . . . . .	185
1. Effektivverzinsung . . . . .	185
2. Barwertbestimmung . . . . .	187
a) Barwerte unter der Annahme konstanter	
Kalkulationszinssätze. . . . .	187
b) Barwertbestimmung unter Berücksichtigung	
nicht-flacher Zinsstrukturkurven. . . . .	190
aa) Zinsstrukturkurven. . . . .	190
bb) Zerobond-Effektivrenditen (Spot-Rates). . . . .	191
cc) Forward-Rates. . . . .	193
3. Bonitätsrisiko. . . . .	196
4. Zinsänderungsrisiko und Immunisierungsstrategien. . . . .	200
a) Zinsänderungsrisiko. . . . .	200
b) Duration. . . . .	200
c) Effective Duration. . . . .	204
d) Key Rate Duration. . . . .	205
e) Portefeuilleversicherungen. . . . .	207
5. Bewertung von innovativen festverzinslichen Effekten durch	
Duplizierung und Replizierung. . . . .	210
a) Finanzchemie und Financial Engineering als Grundlage	
moderner Bewertungsmethoden. . . . .	210
b) Anwendungsbereiche des Stripping/Unbundling. . . . .	211
c) Anwendungsbereiche des Replicating/Bundling. . . . .	215
d) Resümee. . . . .	216
<b>III. Konzeption und methodische Ansätze der Analyse von einzelnen</b>	
<b>Aktien und Aktienindizes</b> . . . . .	218
1. Grundlagen. . . . .	218
a) Aufgaben und Ansätze der Aktienanalyse im Überblick . . . . .	218
b) Random-Walk-Hypothese. . . . .	221
2. Fundamentalanalyse. . . . .	223
a) Das theoretisch fundierte Konzept des Present Value. . . . .	223
aa) Investitionstheoretische Grundlagen. . . . .	223
bb) Ansatz der wertbestimmenden Ergebnisgrößen. . . . .	224
cc) Die Wahl des dem Modell zugrundeliegenden	
Kapitalisierungszinsfußes. . . . .	228
b) Discounted Cash Flow-Verfahren zur Unternehmens-	
bewertung . . . . .	230
c) Das vereinfachende Konzept des Price-Earning-Ratio-	
Wertfaktors (PER). . . . .	235
aa) PER als Kennziffer der Aktienkursbewertung. . . . .	235
bb) Wertpapierstrategien auf Basis von PER-Analysen. . . . .	236

d)	Das Kurs-Cash-Flow-Verhältnis (KCF) als verbesserte Grundlage für die Wertpapieranalyse. . . . .	237
e)	Regressionsansätze. . . . .	238
f)	Künstliche Neuronale Netze. . . . .	239
g)	Monetaristische Erweiterungen. . . . .	241
3.	Die technische Analyse. . . . .	243
a)	Verwendung von Kursdiagrammen (Charts). . . . .	244
b)	Ansätze zur Analyse des Gesamtmarktes. . . . .	246
aa)	Aktienindizes. . . . .	246
bb)	Trendentwicklungen und zyklische Schwankungen. . . . .	249
cc)	Prognose des Gesamtmarktverlaufs. . . . .	250
dd)	Zur Zuverlässigkeit von Gesamtmarktprognosen. . . . .	255
c)	Klassische Ansätze zur Prognose von Einzelwerten. . . . .	256
aa)	Aktientrendanalyse. . . . .	257
bb)	Widerstands- und Unterstützungslinien. . . . .	259
cc)	Formationen. . . . .	260
dd)	Zur Zuverlässigkeit des Formationssystems und des Chart Reading. . . . .	263
<b>IV.</b>	<b>Wertpapierprogrammentscheidungen - Aktienanalyse im Portefeuillezusammenhang</b> . . . . .	<b>265</b>
<b>1.</b>	<b>Portfoliotheorie</b> . . . . .	<b>265</b>
a)	Theorie der Wertpapiermischung (Portfolio Selection Theory) . . . . .	265
b)	Indexmodell. . . . .	271
<b>2.</b>	<b>Kapitalmarkttheoretische Grundlagen der Wertpapieranalyse</b> . . . . .	<b>272</b>
a)	Untersuchungszielsetzungen der Kapitalmarkttheorie. . . . .	272
b)	Der klassische Ansatz der Kapitalmarkttheorie: Das Capital Asset Pricing Model (CAPM). . . . .	274
aa)	Modellannahmen. . . . .	274
bb)	Die Kapitalmarktklinie. . . . .	276
cc)	Die Wertpapierlinie (Capital Asset Pricing Model). . . . .	278
c)	Modellvarianten. . . . .	282
d)	Multi-Beta Capital Asset Pricing Model. . . . .	284
e)	Empirische Überprüfung des Kapitalmarktmodells. . . . .	286
f)	Die Arbitrage Pricing Theory. . . . .	288
aa)	Modellannahmen. . . . .	288
bb)	Herleitung der Bewertungsgleichung. . . . .	290
cc)	Identifikation der relevanten Faktoren. . . . .	292
g)	Die Coherent Market Hypothesis. . . . .	292
<b>3.</b>	<b>Anlageentscheidungen im modernen Portefeuillemanagement - Asset Allocation</b> . . . . .	<b>293</b>
a)	Grundlagen der Anlageentscheidung. . . . .	293
b)	Kapitalmarkttheoretische Kennzahlen zur Beurteilung von Anlagemöglichkeiten. . . . .	295
c)	Ableitung einer Anlagephilosophie. . . . .	300
<b>4.</b>	<b>Investmentfonds</b> . . . . .	<b>301</b>
<b>5.</b>	<b>Performance-Messung</b> . . . . .	<b>308</b>
<b>V.</b>	<b>Risk Management mit Termingeschäften</b> . . . . .	<b>312</b>
<b>1.</b>	<b>Überblick</b> . . . . .	<b>312</b>
<b>2.</b>	<b>Unbedingte Termingeschäfte</b> . . . . .	<b>315</b>

a) Forwards und Futures . . . . .	315
aa) Kennzeichnung von Forward-und Future-Geschäften ..	315
bb) Die Preisbildung von Financial Futures. . . . .	318
cc) Motive für den Abschluß von Futures. . . . .	319
b) Swap-Geschäfte. . . . .	320
aa) Währungsswap. . . . .	322
bb) Zinsswap. . . . .	323
cc) Grundformen von Swap-Transaktionen. . . . .	323
dd) Swap-Märkte. . . . .	325
ee) Asset Swap. . . . .	325
3. Bedingte Termingeschäfte. . . . .	329
a) Optionsgeschäfte im Überblick. . . . .	329
b) Bewertung von Optionsrechten auf Aktien. . . . .	331
aa) Komponenten des Wertes einer Option. . . . .	331
bb) Optionsbewertungsmodelle. . . . .	335
cc) Put-Call-Parität. . . . .	343
dd) Kennzahlen des Optionsgeschäfts. . . . .	343
c) Zinsbegrenzungsverträge. . . . .	346
aa) Cap. . . . .	346
bb) Floor. . . . .	347
cc) Collar. . . . .	347
d) Kreditderivate. . . . .	348
VI. Die Besteuerung von Wertpapieren . . . . .	351
1. Wertpapiere im Privatvermögen. . . . .	352
2. Wertpapiere im Betriebsvermögen. . . . .	355
3. Besonderheiten bei ausländischen Wertpapieren. . . . .	356

### **D. Alternativen der Kapitalaufbringung**

<b>I. Systematisierungsansätze der Finanzierungsformen</b> . . . . .	359
<b>II. Außenfinanzierung</b> . . . . .	363
1. Einlagen- und Beteiligungsfinanzierung . . . . .	363
a) Beteiligungsfinanzierung von Unternehmungen ohne direkten Zugang zur Börse. . . . .	366
b) Beteiligungsfinanzierung von Unternehmungen mit Zugang zur Börse. . . . .	373
c) Besonderheiten der internationalen Beteiligungsfinanzierung . . . . .	385
aa) American Depository Receipts. . . . .	385
bb) Tracking Stocks. . . . .	386
2. Grundlagen der Kreditfinanzierung . . . . .	390
a) Charakteristika und Formen. . . . .	390
b) Kreditwürdigkeit. . . . .	392
c) Kreditbesicherung. . . . .	393
d) Insolvenzverfahren. . . . .	400
e) Basel II: Auswirkungen für Industrie- und Handelsunternehmen . . . . .	401
3. Langfristige Kreditfinanzierung . . . . .	404
a) Schuldverschreibungen . . . . .	404
aa) Industrieobligationen. . . . .	405
bb) Anleihen von Kreditinstituten und der öffentlichen Hand. . . . .	407

cc) Wandelschuldverschreibungen . . . . .	408
dd) Optionsschuldverschreibungen . . . . .	412
ee) Gewinnschuldverschreibungen . . . . .	417
ff) Nullkuponanleihen (Zerobonds) . . . . .	417
gg) Anleihen mit variabler Verzinsung (Floating Rate Notes) . . . . .	421
hh) Doppelwährungsanleihen (Multi Currency Notes) . . . . .	422
ii) Anleihen in Verbindung mit Zins- und Währungsswaps . . . . .	422
b) Schuldscheindarlehen . . . . .	423
c) Langfristige Bankkredite . . . . .	427
d) Gesellschafterdarlehen . . . . .	430
e) Genußscheine . . . . .	431
f) Tilgungsmodalitäten und Effektivbelastung bei langfristigen Krediten . . . . .	432
4. Kurzfristige Kredite . . . . .	436
a) Handelskredite . . . . .	436
b) Kontokorrentkredite . . . . .	438
c) Wechseldiskontkredite . . . . .	439
d) Commercial Papers, Euronotes und Medium Term Notes . . . . .	442
e) Lombardkredite . . . . .	445
f) Kreditleihe . . . . .	447
g) Kredite im Auslandsgeschäft . . . . .	449
5. Kreditsubstitute . . . . .	452
a) Factoring . . . . .	452
b) Asset Backed Securities . . . . .	455
c) Leasing . . . . .	459
aa) Konzeption . . . . .	459
bb) Operating Leasing . . . . .	459
cc) Financial Leasing . . . . .	460
dd) Vertragsgestaltung des Financial Leasing bei Vollamortisation . . . . .	460
ee) Bedeutung der steuerlichen Zurechnung . . . . .	464
ff) Teilamortisationsverträge . . . . .	465
gg) Berücksichtigung des Finanzierungs-Leasing in der Handelsbilanz . . . . .	467
hh) Bilanzierung von Leasing nach internationalen Rechnungslegungsnormen . . . . .	468
ii) Vergleich Leasing und Kauf . . . . .	469
III. Innenfinanzierung . . . . .	475
1. Selbstfinanzierung . . . . .	476
a) Offene Selbstfinanzierung . . . . .	476
b) Stille Selbstfinanzierung . . . . .	478
c) Beurteilung der Selbstfinanzierung . . . . .	481
2. Finanzierung aus Abschreibungen . . . . .	482
a) Begriff . . . . .	482
b) Kapitalfreisetzung- und Kapazitätserweiterungseffekt . . . . .	484
c) Beurteilung des Kapazitätserweiterungseffekts . . . . .	487
3. Finanzierung aus Rückstellungen . . . . .	488
4. Finanzierung durch Vermögensumschichtung (Kapitalfreisetzung) . . . . .	490



5. Finanzierungskostenvergleich unter besonderer Berücksichtigung der Steuerbelastung . . . . .	490
<b>rV. Kapitalstruktur und Verschuldungspolitik . . . . .</b>	<b>496</b>
1. Kapitaltheoretische Ansätze zur Optimierung der Unternehmensfinanzierung . . . . .	496
2. Financial Leverage und Kapitalkosten. . . . .	498
a) Der Leverage-Effekt . . . . .	498
b) Kapitalkosten und Marktwert . . . . .	504
3. Verschuldungsanalyse. . . . .	506
a) Das Modell des optimalen Verschuldungsgrades. . . . .	506
aa) Grundannahmen des Modells. . . . .	506
bb) Das Problem der Konditionenanpassung für die Altgläubiger. . . . .	507
b) Das Modigliani-Miller-Theorem. . . . .	510
aa) Modellannahmen. . . . .	510
bb) Modigliani-Miller-Thesen . . . . .	511
cc) Thesen-Beweise. . . . .	514
dd) Modellmodifikationen. . . . .	517
c) Vergleichende Würdigung der Modellansätze. . . . .	519
4. Die Bedeutung von CAPM und Optionspreismodellen für die Optimierung der Unternehmensfinanzierung . . . . .	522
a) Bestimmung der Eigenkapitalkosten bei Unsicherheit mit Hilfe des CAPM. . . . .	522
b) Marktwertbestimmung und Wertadditivitätstheorem (WAT). . . . .	524
c) Beitrag der Optionspreismodelle zur Bestimmung von Marktwert und Kapitalkosten. . . . .	528
5. Die Bedeutung der Ausschüttungsentscheidung für die optimale Unternehmensfinanzierung . . . . .	531
a) Dividendenpolitik und vollkommener Kapitalmarkt . . . . .	531
b) Dividendenpolitik und Steuern - Schütt-aus-hol-zurück-Verfahren. . . . .	532
c) Dividendenpolitik und informationsineffizienter Kapitalmarkt . . . . .	535
<b>V. Die neoinstitutionalistische Betrachtung der Finanzierungsbeziehung . . . . .</b>	<b>538</b>
1. Abgrenzung der neoinstitutionalistischen Ansätze. . . . .	538
2. Agency-Theorie und Finanzierungsbeziehungen. . . . .	540
a) Asymmetrische Informationsverteilung vor Vertragsabschluß . . . . .	540
b) Informationsasymmetrie nach Vertragsabschluß. . . . .	542
c) Der Markt für Unternehmensübernahmen als Kontrollinstrument. . . . .	545
d) Beteiligung der Manager am Unternehmenserfolg . . . . .	545
e) Investor Relations. . . . .	548
<b>E. Finanzanalyse</b>	
I. Kennzahlenanalyse. . . . .	551
1. Analyse Zwecke. . . . .	551
2. Analyseablauf. . . . .	552

3. Bestandsorientierte Strukturkennzahlen . . . . .	554
a) Vermögensstruktur . . . . .	554
b) Kapitalstruktur . . . . .	556
c) Horizontale Bilanzstruktur . . . . .	560
aa) Finanzierungsregeln (langfristige Deckungsgrade) . . . . .	560
bb) Liquiditätsregeln und -kennzahlen (kurzfristige Deckungsgrade) . . . . .	563
d) Beurteilung bestandsorientierter Kennzahlen . . . . .	565
4. Stromgrößenorientierte Kennzahlen . . . . .	566
a) Erfolgskennzahlen . . . . .	566
aa) Absolute Erfolgskennzahlen . . . . .	566
bb) Relative Erfolgskennzahlen . . . . .	577
b) Aktivitätskennzahlen . . . . .	582
n. Kennzahlensysteme . . . . .	585
1. Logisch-deduktive Kennzahlensysteme . . . . .	585
a) Du-Pont-System . . . . .	585
b) Pyramid-Structure-of-Ratios-System . . . . .	587
c) ZVEI-System . . . . .	587
2. Empirisch-induktive Kennzahlensysteme . . . . .	589
a) Kennzahlen-Auswahlverfahren mit Hilfe dichotomischer Klassifikationstests . . . . .	590
b) Auswahlverfahren auf multivariater Basis . . . . .	593
aa) Multivariate Diskriminanzanalyse . . . . .	593
bb) Künstliche Neuronale Netze . . . . .	596
c) Übersicht . . . . .	596
m. <b>Kapitalflußrechnung</b> . . . . .	604
1. Begriff und Aufgaben . . . . .	604
2. Beständedifferenzbilanz . . . . .	606
3. Veränderungsbilanz und Bewegungsbilanz . . . . .	607
4. Einbeziehung von Kontenumsätzen in Kapitalflußrechnungen (Brutto- und Teilbrutto-Bewegungsrechnungen) . . . . .	611
5. Einbeziehung der Erfolgsrechnung in Kapitalflußrechnungen . . . . .	612
6. Fondsrechnung . . . . .	612
7. Aufstellungs- und Publizitätspflicht . . . . .	618

## F. Finanzplanung

<b>I. Begriff und Wesen der Finanzplanung</b> . . . . .	623
1. Planung . . . . .	623
2. Organisation der Planung . . . . .	625
3. Planungs- und Budgetierungsgrundsätze . . . . .	628
4. Stellung der Finanzplanung und Budgetierung im Rahmen der Gesamtplanung . . . . .	629
5. Aufgaben und Ablauf der Finanzplanung . . . . .	630
6. Formen und Arten der Finanzplanungsrechnung . . . . .	631
<b>II. Prognosemethoden im Rahmen der Finanzplanung</b> . . . . .	633
1. Subjektive Planzahlenbestimmung . . . . .	634
2. Extrapolierende Verfahren . . . . .	635
a) Trendanalyse . . . . .	636

b) Berücksichtigung von Zyklus und Saison . . . . .	646
3. Kausale Prognosen . . . . .	646
<b>III. Kapitalbedarfsplanung . . . . .</b>	<b>651</b>
1. Prognoseplanung . . . . .	651
2. Standardfinanzplanung . . . . .	655
<b>IV. Liquiditätsplanung . . . . .</b>	<b>657</b>
<b>V. Integrierte Finanzplanung . . . . .</b>	<b>662</b>
<b>VI. Plananpassung und Kontrolle . . . . .</b>	<b>664</b>
<b>Literaturverzeichnis . . . . .</b>	<b>671</b>
<b>Stichwortverzeichnis . . . . .</b>	<b>711</b>