

# Finanzwirtschaft der Unternehmung

von

**Dr. Dr. h. c. Louis Perridon**

em. ord. Professor der Betriebswirtschaftslehre  
Universität Augsburg

und

**Dr. Manfred Steiner**

ord. Professor der Betriebswirtschaftslehre  
Universität Augsburg

14., überarbeitete und erweiterte Auflage

 HOCHSCHULE  
LIECHTENSTEIN  
Bibliothek

Verlag Franz Vahlen München

## Inhaltsübersicht

<b>A. Grundlagen der Finanzwirtschaft der Unternehmung</b>	
I. Finanzwirtschaftliche Grundbegriffe .....	1
II. Finanzwirtschaft und Zielsetzung der Unternehmung .....	8
III. Forschungsansätze in der Finanzwirtschaft .....	15
<b>B. Management der Vermögensstruktur</b>	
I. Investitionsrechnung .....	25
II. Finanzwirtschaftliche Disposition des Umlaufvermögens .....	133
<b>C. Wertpapiergeschäfte</b>	
I. Organisation der Finanzmärkte .....	149
II. Ansätze zur Beurteilung festverzinslicher Effekten und Portefeuillestrategien .....	163
III. Konzeption und methodische Ansätze der Analyse von einzelnen Aktien und Aktienindizes .....	197
IV. Wertpapierprogrammentscheidungen – Aktienanalyse im Portefeuillezusammenhang .....	240
V. Risiko Management mit Termingeschäften .....	299
VI. Die Besteuerung von Wertpapieren .....	339
<b>D. Alternativen der Kapitalaufbringung</b>	
I. Systematisierungsansätze der Finanzierungsformen .....	347
II. Außenfinanzierung .....	350
III. Innenfinanzierung .....	463
IV. Kapitalstruktur und Verschuldungspolitik .....	479
V. Die neoinstitutionalistische Betrachtung der Finanzierungsbeziehung .....	521
<b>E. Finanzanalyse</b>	
I. Kennzahlenanalyse .....	535
II. Kennzahlensysteme .....	567
III. Kapitalflussrechnung .....	581
<b>F. Finanzplanung</b>	
I. Begriff und Wesen der Finanzplanung .....	603
II. Prognosemethoden im Rahmen der Finanzplanung .....	613
III. Kapitalbedarfsplanung .....	629
IV. Liquiditätsplanung .....	635

V. Integrierte Finanzplanung .....	640
VI. Plananpassung und Kontrolle .....	642
 Literaturverzeichnis .....	 649
 Stichwortverzeichnis .....	 689

# Inhaltsverzeichnis

## A. Grundlagen der Finanzwirtschaft der Unternehmung

I. Finanzwirtschaftliche Grundbegriffe .....	1
1. Ökonomischer Bezugsrahmen .....	1
2. Kapital und Vermögen .....	3
3. Finanzmanagement .....	5
II. Finanzwirtschaft und Zielsetzung der Unternehmung .....	8
1. Theorien der Unternehmung und Zielsysteme .....	8
2. Finanzwirtschaftliche Entscheidungskriterien .....	9
a) Unabhängigkeit .....	9
b) Liquidität .....	10
c) Rentabilität .....	12
d) Unsicherheit .....	13
e) Shareholder Value .....	14
III. Forschungsansätze in der Finanzwirtschaft .....	15
1. Das Forschungskonzept der klassischen Finanzierungslehre ....	16
2. Neoklassische Finanzierungstheorien .....	18
a) Einwertige Ansätze unter der Annahme der Sicherheit .....	18
b) Kapitaltheorie .....	19
c) Finanzchemie und Financial Engineering .....	22
3. Neoinstitutionalistische Finanzierungstheorie .....	23

## B. Management der Vermögensstruktur

I. Investitionsrechnung .....	25
1. Allgemeines zu Investitionsrechenverfahren .....	25
a) Grundlagen und Überblick .....	25
b) Ausgangsbeispiel .....	27
2. Statische Investitionsrechenverfahren (Praktikerverfahren) ....	28
a) Kostenvergleichsrechnung .....	29
aa) Grundlegendes .....	29
bb) Auswahlprobleme .....	32
b) Gewinnvergleichsrechnung .....	34
aa) Grundlegendes .....	34
bb) Beispielrechnung .....	34
c) Rentabilitätsvergleichsrechnung (Return on Investment) ....	35
aa) Grundlegendes .....	35
bb) Beispiel .....	36
d) Amortisationsrechnung (Pay-off Period) .....	37
aa) Grundlegendes .....	37
bb) Durchschnittsrechnung .....	38
cc) Totalrechnung .....	39

dd) Beurteilung des Verfahrens .....	40
e) Aussagefähigkeit der statischen Investitionsrechenverfahren ..	41
3. Dynamische Investitionsrechenverfahren (Isolierte Mehrperiodenmodelle) .....	43
a) Grundlagen dynamischer Verfahren .....	43
b) Darstellung der dynamischen Barwert-Verfahren für den Fall der Einzelinvestition .....	45
aa) Kapitalwertmethode .....	45
bb) Interne Zinssatzmethode .....	48
cc) Annuitätenmethode .....	50
dd) Einfluss der Verfahrenswahl auf die Investitionsentscheidung .....	51
c) Das Auswahlproblem .....	52
aa) Vollständiger und begrenzter Vorteilsvergleich .....	52
bb) Einfluss der Rechenverfahren auf die Investitionsentscheidung beim Alternativenvergleich .....	55
d) Das Problem der optimalen Nutzungsdauer .....	59
aa) Bestimmungsfaktoren der Nutzungsdauer .....	59
bb) Ermittlung der optimalen Nutzungsdauer eines einmaligen Investitionsobjektes .....	60
cc) Ermittlung der wirtschaftlichen Nutzungsdauer bei Unterstellung von Investitionsketten .....	62
dd) Ermittlung der optimalen Nutzungsdauer bei einer unendlichen Kette von identischen Investitionsobjekten ..	65
e) Approximative Verfahren zum Ersatzzeitpunkt .....	67
aa) Vorüberlegungen .....	67
bb) Lösung des Ersatzzeitproblems mithilfe der MAPI-Methode .....	68
f) Die Steuern als Einflussgröße in der Investitionsrechnung ...	69
g) Modellannahmen und Wirklichkeit .....	73
aa) Die Finanzierungsannahmen der dynamischen Verfahren	74
bb) Die Zurechenbarkeit der Ein- und Auszahlungen zu einem einzelnen Investitionsprojekt .....	74
cc) Einzahlungen und Auszahlungen versus Leistungen (Erlöse) und Kosten als Rechengrößen .....	75
dd) Der Kalkulationszinssatz in Theorie und Praxis .....	76
h) Dynamische Endwertverfahren .....	79
aa) Vermögensendwertmethode .....	79
bb) Sollzinssatzmethode .....	81
4. Investitionsprogrammentscheidungen .....	83
a) Problemstellung .....	83
b) Die klassischen Ansätze zur Bestimmung des optimalen Investitions-/Finanzierungsprogramms (Dean-Modell) .....	83
c) Die Lösung des Interdependenzproblems mithilfe der linearen Programmierung .....	87
aa) Das Einperiodenmodell .....	88
bb) Das Mehrperiodenmodell .....	88
cc) Der Einfluss des Produktionsprogramms auf das optimale Investitionsprogramm .....	91

d) Beurteilung der Modellansätze für Investitionsprogrammentscheidungen .....	91
5. Berücksichtigung der Unsicherheit bei Investitionsentscheidungen	93
a) Die Unsicherheitssituation und ihre Formen .....	94
aa) Risiko .....	95
bb) Ungewissheit .....	95
b) Traditionelle Lösung durch Korrekturverfahren .....	97
c) Investitionsentscheidungen auf der Grundlage von Wahrscheinlichkeiten .....	98
aa) $\mu\sigma$ -Prinzip .....	99
bb) Bernoulli-Prinzip .....	104
cc) Investitionsentscheidung auf Basis von Kapitalmarktgleichgewichtsmodellen .....	110
d) Sensitivitätsanalyse .....	112
e) Risikoanalyse .....	115
aa) Einsatzbereich und Verfahrensablauf .....	115
bb) Anwendung der Simulationstechnik auf Investitionsentscheidungen .....	117
cc) Beispiel einer Investitionssimulation .....	117
dd) Beurteilung des Simulationsverfahrens .....	120
f) Entscheidungsbaumverfahren .....	121
g) Realoptionen .....	126
h) Berücksichtigung der Unsicherheit durch das Chance Constrained Programming .....	129
<b>II. Finanzwirtschaftliche Disposition des Umlaufvermögens</b> .....	133
1. Das Kassenhaltungsproblem .....	134
a) Ziele und Aufgaben der Kassenhaltung .....	134
b) Entwicklung von Cash-Management-Systemen .....	135
aa) Darstellung von Cash-Management-Systemen .....	135
bb) Beurteilung von Cash-Management-Systemen .....	138
c) Theoretische Kassenhaltungsmodelle .....	139
aa) Das Baumol-Modell .....	139
bb) Das Modell von Beranek .....	141
cc) Das Modell von Miller und Orr .....	142
dd) Beurteilung der Kassenhaltungsmodelle .....	144
2. Die Disposition des Forderungsbestandes .....	145
3. Die Lagerhaltung als finanzwirtschaftliches Entscheidungsproblem .....	146
<b>C. Wertpapiergeschäfte</b>	
<b>I. Organisation der Finanzmärkte</b> .....	149
1. Überblick .....	149
2. Nationale Kassamärkte .....	150
3. Xeno-/Euromärkte .....	153
a) Überblick .....	153
b) Eurogeldmarkt .....	155
c) Eurokreditmarkt .....	156
d) Eurokapitalmarkt .....	157

4. Terminmärkte .....	158
a) Terminbörsen und Over-the-Counter-Märkte .....	158
b) Wettbewerb auf den Terminmärkten .....	159
c) Die Deutsche Terminbörse (DTB) und EUREX .....	161
<b>II. Ansätze zur Beurteilung festverzinslicher Effekten und</b>	
<b>Portfeuillestrategien .....</b>	<b>163</b>
1. Effektivrendite .....	163
2. Barwertbestimmung .....	166
a) Barwerte unter der Annahme konstanter	
Kalkulationszinssätze .....	166
b) Barwertbestimmung unter Berücksichtigung nicht-flacher	
Zinsstrukturkurven .....	167
aa) Zinsstrukturkurven .....	167
bb) Nullkuponanleihen-Effektivrenditen (Spot-Rates) .....	169
cc) Terminzinssätze (Forward-Rates) .....	171
3. Bonitätsrisiko .....	173
4. Zinsänderungsrisiko und Immunisierungsstrategien .....	177
a) Zinsänderungsrisiko .....	177
b) Duration .....	178
c) Effective Duration .....	182
d) Key Rate Duration .....	183
e) Portfeuilleversicherungen .....	187
5. Bewertung von innovativen festverzinslichen Effekten durch	
Duplizierung und Replizierung .....	189
a) Finanzchemie und Financial Engineering als Grundlage	
moderner Bewertungsmethoden .....	189
b) Anwendungsbereiche des Stripping/Unbundling .....	190
c) Anwendungsbereiche des Replicating/Bundling .....	194
d) Resümee .....	195
<b>III. Konzeption und methodische Ansätze der Analyse von einzelnen</b>	
<b>Aktien und Aktienindizes .....</b>	<b>197</b>
1. Grundlagen .....	197
a) Aufgaben und Ansätze der Aktienanalyse im Überblick .....	197
b) Aktienkurse als stochastischer Prozess .....	200
2. Fundamentalanalyse .....	202
a) Das theoretisch fundierte Konzept des Present Value .....	202
aa) Investitionstheoretische Grundlagen .....	202
bb) Ansatz der wertbestimmenden Ergebnisgrößen .....	203
cc) Die Wahl des dem Modell zugrunde liegenden	
Kalkulationszinssfußes .....	207
b) Discounted Cash Flow-Verfahren zur	
Unternehmensbewertung .....	209
c) Das vereinfachende Konzept des	
Price-Earning-Ratio-Wertfaktors (PER) .....	214
aa) PER als Kennziffer der Aktienkursbewertung .....	214
bb) Wertpapierstrategien auf Basis von PER-Analysen .....	215
d) Das Kurs-Cash-Flow-Verhältnis (KCF) als verbesserte	
Grundlage für die Wertpapieranalyse .....	216

e) Künstliche Neuronale Netze .....	217
f) Monetaristische Erweiterungen .....	219
3. Die technische Analyse .....	221
a) Verwendung von Kursdiagrammen (Charts) .....	222
b) Ansätze zur Analyse des Gesamtmarktes .....	225
aa) Aktienindizes .....	225
bb) Trendentwicklungen und zyklische Schwankungen .....	227
cc) Prognose des Gesamtmarktverlaufs .....	229
dd) Zur Zuverlässigkeit von Gesamtmarktprognosen .....	232
c) Klassische Ansätze zur Prognose von Einzelwerten .....	233
aa) Aktientrendanalyse .....	233
bb) Widerstands- und Unterstützungslinien .....	235
cc) Formationen .....	236
dd) Zur Zuverlässigkeit des Formationssystem und des Chart Reading .....	237
<b>IV. Wertpapierprogrammentscheidungen – Aktienanalyse im Portefeuillezusammenhang .....</b>	<b>240</b>
1. Portefeuilletheorie .....	240
a) Theorie der Wertpapiermischung (Portfolio Selection Theory) .....	240
b) Indexmodell .....	246
c) Marktmodell (MM) .....	248
2. Kapitalmarkttheoretische Grundlagen der Wertpapieranalyse ..	248
a) Untersuchungszielsetzungen der Kapitalmarkttheorie .....	248
b) Der klassische Ansatz der Kapitalmarkttheorie: Das Capital Asset Pricing Model (CAPM) .....	250
aa) Modellannahmen .....	250
bb) Die Kapitalmarktklinie .....	251
cc) Die Wertpapierlinie (Capital Asset Pricing Model) .....	254
c) Modellvarianten .....	257
d) Multi-Beta Capital Asset Pricing Model .....	259
e) Empirische Überprüfung des Kapitalmarktmodells .....	260
f) Die Arbitrage Pricing Theory .....	263
aa) Modellannahmen .....	263
bb) Herleitung der Bewertungsgleichung .....	265
cc) Identifikation der relevanten Faktoren .....	266
3. Anlageentscheidungen im modernen Portefeuillemanagement – Asset Allocation .....	268
a) Grundlagen der Entscheidung .....	268
b) Kapitalmarkttheoretische Kennzahlen zur Beurteilung von Anlagemöglichkeiten .....	269
c) Ableitung einer Anlagephilosophie .....	274
4. Investmentfonds .....	275
5. Performance-Messung .....	282
6. Behavioral Finance .....	284
a) Einschränkungen der Arbitragemöglichkeiten .....	286
b) Psychologische Erklärungen .....	287
aa) Meinungsbildung .....	287
bb) Präferenzbildung .....	290



c) Anwendung der Behavioral Finance auf einige bekannte Kapitalmarktanomalien .....	296
d) Die Coherent Market Hypothesis .....	297
<b>V. Risiko Management mit Termingeschäften .....</b>	<b>299</b>
1. Überblick .....	299
2. Unbedingte Termingeschäfte .....	301
a) Forwards und Futures .....	301
aa) Kennzeichnung von Forward- und Future-Geschäften .....	301
bb) Die Preisbildung von Financial Futures .....	304
cc) Motive für den Abschluss von Futures .....	305
dd) Devisentermingeschäfte .....	306
b) Swap-Geschäfte .....	310
aa) Grundformen von Swap-Transaktionen .....	310
bb) Währungsswap .....	311
cc) Zinsswap .....	312
dd) Swap-Märkte .....	312
ee) Asset Swap .....	313
3. Bedingte Termingeschäfte .....	316
a) Optionsgeschäfte im Überblick .....	316
b) Bewertung von Optionsrechten auf Aktien .....	319
aa) Komponenten des Wertes einer Option .....	319
bb) Optionsbewertungsmodelle .....	323
cc) Put-Call-Parität .....	330
dd) Kennzahlen des Optionsgeschäfts .....	330
c) Zinsbegrenzungsverträge .....	333
aa) Cap .....	333
bb) Floor .....	334
cc) Collar .....	334
d) Devisenoptionen .....	335
e) Kreditderivate .....	336
<b>VI. Die Besteuerung von Wertpapieren .....</b>	<b>339</b>
1. Wertpapiere im Privatvermögen .....	340
2. Wertpapiere im Betriebsvermögen .....	343
3. Besonderheiten bei ausländischen Wertpapieren .....	344
<b>D. Alternativen der Kapitalaufbringung</b>	
<b>I. Systematisierungsansätze der Finanzierungsformen .....</b>	<b>347</b>
<b>II. Außenfinanzierung .....</b>	<b>350</b>
1. Einlagen- und Beteiligungsfinanzierung .....	350
a) Beteiligungsfinanzierung von Unternehmungen ohne direkten Zugang zur Börse .....	352
b) Beteiligungsfinanzierung von Unternehmungen mit Zugang zur Börse .....	357
c) Besonderheiten der internationalen Beteiligungsfinanzierung .....	369
aa) American Depositary Receipts (ADR) .....	369
bb) Tracking Stocks .....	370

2. Grundlagen der Kreditfinanzierung .....	373
a) Charakteristika und Formen .....	373
b) Kreditwürdigkeit .....	374
c) Insolvenzverfahren .....	375
d) Kreditbesicherung .....	376
e) Basel II: Auswirkungen für Industrie- und Handelsunternehmen .....	384
3. Langfristige Kreditfinanzierung .....	386
a) Schuldverschreibungen .....	387
aa) Industrieobligationen .....	387
bb) Anleihen von Kreditinstituten und der öffentlichen Hand	390
b) Varianten der Schulverschreibung .....	390
aa) Wandelschuldverschreibungen .....	390
bb) Optionsschuldverschreibungen .....	395
cc) Gewinnschuldverschreibungen .....	400
dd) Nullkuponanleihen (Zerobonds) .....	400
ee) Anleihen mit variabler Verzinsung (Floating Rate Notes)	404
ff) Doppelwährungsanleihen (Multi-Currency Notes) .....	405
gg) Anleihen in Verbindung mit Zins- und Währungsswaps	405
c) Schuldscheindarlehen .....	406
d) Langfristige Bankkredite .....	409
e) Gesellschafterdarlehen .....	412
f) Genussscheine .....	413
g) Tilgungsmodalitäten und Effektivbelastung bei langfristigen Krediten .....	414
4. Kurzfristige Kredite .....	418
a) Handelskredite .....	418
b) Kontokorrentkredite .....	420
c) Wechseldiskontkredite .....	421
d) Commercial Papers, Euronotes und Medium Term Notes ..	424
e) Lombardkredite .....	427
f) Kreditleihe .....	429
g) Kredite im Auslandsgeschäft .....	431
5. Kreditsubstitute .....	434
a) Factoring .....	434
b) Asset Backed Securities .....	436
aa) Konzept und Kategorisierung von Asset Backed Securities	436
bb) Struktur und Design .....	438
cc) Motivationen .....	442
c) Leasing .....	445
aa) Konzeption .....	445
bb) Operating Leasing .....	445
cc) Financial Leasing .....	446
dd) Vertragsgestaltung des Financial Leasing bei Vollamortisation .....	447
ee) Bedeutung der steuerlichen Zurechnung .....	450
ff) Teilamortisationsverträge .....	451
gg) Berücksichtigung des Finanzierungs-Leasings in der Handelsbilanz .....	453

hh) Bilanzierung von Leasing nach internationalen Rechnungslegungsnormen .....	453
ii) Vergleich Leasing und Kauf .....	454
6. Finanzierungskostenvergleich unter besonderer Berücksichtigung der Steuerbelastung .....	456
<b>III. Innenfinanzierung</b> .....	463
1. Selbstfinanzierung .....	464
a) Offene Selbstfinanzierung .....	465
b) Stille Selbstfinanzierung .....	466
c) Beurteilung der Selbstfinanzierung .....	469
2. Finanzierung aus Umsatzeinzahlungen mittels Abschreibungen ..	471
a) Begriff .....	471
b) Kapitalfreisetzung- und Kapazitätserweiterungseffekt .....	472
c) Beurteilung des Kapazitätserweiterungseffekts .....	475
3. Finanzierung aus Umsatzeinzahlungen mittels Rückstellungen ..	476
4. Finanzierung durch Vermögensumschichtung (Kapitalfreisetzung) .....	478
<b>IV. Kapitalstruktur und Verschuldungspolitik</b> .....	479
1. Kapitaltheoretische Ansätze zur Optimierung der Unternehmensfinanzierung .....	479
2. Financial Leverage und Kapitalkosten .....	482
a) Der Leverage-Effekt .....	482
b) Kapitalkosten und Marktwert .....	487
3. Verschuldungsanalyse .....	489
a) Das Modell des optimalen Verschuldungsgrades .....	489
aa) Grundannahmen des Modells .....	489
bb) Das Problem der Konditionenanpassung für die Altgläubiger .....	490
b) Das Modigliani-Miller-Theorem .....	493
aa) Modellannahmen .....	493
bb) Modigliani-Miller-Thesen .....	494
cc) Thesen-Beweise .....	496
dd) Modellmodifikationen .....	500
c) Vergleichende Würdigung der Modellansätze .....	502
4. Verfahren der Kapitalkostenbestimmung .....	505
a) Bestimmung der Eigenkapitalkosten bei Unsicherheit mithilfe des CAPM .....	505
b) Modigliani-Miller und Wertadditivitätstheorem (WAT) .....	507
c) Bestimmung der Eigenkapitalkosten mit Optionspreismodellen .....	510
5. Die Bedeutung der Ausschüttungsentscheidung für die optimale Unternehmensfinanzierung .....	513
a) Dividendenpolitik und vollkommener Kapitalmarkt .....	513
b) Dividendenpolitik und Steuern .....	514
c) Dividendenpolitik und informationsineffizienter Kapitalmarkt	515
6. Einsatz von Risikomanagementinstrumenten .....	517

<b>V. Die neoinstitutionalistische Betrachtung der Finanzierungsbeziehung</b> .....	521
1. Abgrenzung der neoinstitutionalistischen Ansätze .....	521
2. Agency-Theorie und Finanzierungsbeziehungen .....	523
a) Asymmetrische Informationsverteilung vor Vertragsabschluss .....	524
b) Informationsasymmetrie nach Vertragsabschluss .....	525
c) Der Markt für Unternehmensübernahmen als Kontrollinstrument .....	528
d) Beteiligung der Manager am Unternehmenserfolg .....	529
e) Investor Relations .....	531
<b>E. Finanzanalyse</b>	
<b>I. Kennzahlenanalyse</b> .....	535
1. Analyseziecke .....	535
2. Analyseablauf .....	536
3. Bestandsorientierte Strukturkennzahlen .....	538
a) Vermögensstruktur .....	538
b) Kapitalstruktur .....	540
c) Horizontale Bilanzstruktur .....	543
aa) Finanzierungsregeln (langfristige Deckungsgrade) .....	543
bb) Liquiditätsregeln und -kennzahlen (kurzfristige Deckungsgrade) .....	546
d) Beurteilung bestandsorientierter Kennzahlen .....	549
4. Stromgrößenorientierte Kennzahlen .....	550
a) Erfolgskennzahlen .....	550
aa) Absolute Erfolgskennzahlen .....	550
bb) Relative Erfolgskennzahlen .....	560
b) Aktivitätskennzahlen .....	565
<b>II. Kennzahlensysteme</b> .....	567
1. Logisch-deduktive Kennzahlensysteme .....	568
a) Du-Pont-System .....	568
b) Pyramid-Structure-of-Ratios-System .....	569
c) ZVEI-System .....	570
2. Empirisch-induktive Kennzahlensysteme .....	571
a) Kennzahlen-Auswahlverfahren auf univariater Basis .....	573
b) Auswahlverfahren auf multivariater Basis .....	576
aa) Multivariate Diskriminanzanalyse .....	576
bb) Künstliche Neuronale Netze .....	578
c) Übersicht .....	579
<b>III. Kapitalflussrechnung</b> .....	581
1. Begriff und Aufgaben .....	581
2. Beständedifferenzenbilanz .....	582
3. Veränderungsbilanz und Bewegungsbilanz .....	584
4. Einbeziehung von Kontenumsätzen in Kapitalflussrechnungen (Brutto- und Teilbrutto-Bewegungsrechnungen) .....	588
5. Einbeziehung der Erfolgsrechnung in Kapitalflussrechnungen ..	589
6. Fondsrechnung .....	590
7. Aufstellungs- und Publizitätspflicht .....	596

## F. Finanzplanung

<b>I. Begriff und Wesen der Finanzplanung</b> .....	603
1. Planung .....	603
2. Organisation der Planung .....	605
3. Planungs- und Budgetierungsgrundsätze .....	607
4. Stellung der Finanzplanung und Budgetierung im Rahmen der Gesamtplanung .....	609
5. Aufgaben und Ablauf der Finanzplanung .....	610
6. Formen und Arten der Finanzplanungsrechnung .....	611
<b>II. Prognosemethoden im Rahmen der Finanzplanung</b> .....	613
1. Subjektive Planzahlenbestimmung .....	614
2. Extrapolierende Verfahren .....	615
a) Trendanalyse .....	616
b) Berücksichtigung von Zyklus und Saison .....	624
3. Kausale Prognosen .....	626
<b>III. Kapitalbedarfsplanung</b> .....	629
1. Prognoseplanung .....	629
2. Standardfinanzplanung .....	633
<b>IV. Liquiditätsplanung</b> .....	635
<b>V. Integrierte Finanzplanung</b> .....	640
<b>VI. Plananpassung und Kontrolle</b> .....	642
<b>Literaturverzeichnis</b> .....	649
<b>Stichwortverzeichnis</b> .....	689