

Finanzierungsmanagement in Übungen

Dr. Hartmut Bieg

o. Professor der Betriebswirtschaftslehre
an der Universität des Saarlandes

und

Dr. Heinz Kußmaul

o. Professor der Betriebswirtschaftslehre
an der Universität des Saarlandes

— und

Dr. Gerd Waschbusch

o. Professor der Betriebswirtschaftslehre
an der Universität des Saarlandes

Verlag Franz Vahlen München

Inhaltsübersicht

Vorwort.....	V
Inhaltsübersicht.....	VII
Inhaltsverzeichnis.....	IX
Verzeichnis der Abbildungen.....	XIX
Verzeichnis der Abkürzungen.....	XXI
1 Grundlagen.....	1
1.1 Überblick über die Finanzierungstheorie.....	1
1.2 Ansätze zur Systematisierung der Finanzierungsarten.....	3
2 Die Außenfinanzierung durch Eigenkapital (Einlagenfinanzierung).....	5
2.1 Die Funktionen des Eigenkapitals von Unternehmen.....	5
2.2 Die Eigenkapitalbeschaffung nicht-emissionsfähiger Unternehmen.....	6
2.3 Die Eigenkapitalbeschaffung emissionsfähiger Unternehmen.....	9
3 Die Außenfinanzierung durch Fremdkapital (Kreditfinanzierung).....	43
3.1 Die Charakteristika und Formen der Kreditfinanzierung.....	43
3.2 Die Inhalte von Kreditvereinbarungen.....	44
3.3 Die langfristige Kreditfinanzierung.....	50
3.4 Die kurzfristige Kreditfinanzierung.....	64
4 Ausgewählte Sonderformen der Außenfinanzierung.....	71
4.1 Das Leasing.....	71
4.2 Die Ausgabe von Genussrechten.....	100
5 Eine Systematisierung der Konditionenvereinbarungen in der Außenfinanzierung.....	104
5.1 Die Kapitalgeber und Kapitalnehmer.....	104
5.2 Die möglichen Bereiche von Konditionenvereinbarungen.....	106
6 Das Börsenwesen.....	111
6.1 Grundlagen.....	111
6.2 Die geografische Verteilung des Börsenhandels.....	113

6.3	Die Börsenaufsicht.....	113
6.4	Die Organisation von Börsen.....	114
6.5	Die Organisation des Börsenhandels.....	114
7	Derivative Finanzinstrumente.....	118
7.1	Systematisierung von Termingeschäften.....	118
7.2	Finanzmanagement mit Optionen.....	119
7.3	Finanzmanagement mit Swaps.....	139
7.4	Finanzmanagement mit Futures.....	148
7.5	Finanzmanagement mit Forward Rate Agreements.....	150
8	Die Innenfinanzierung.....	156
8.1	Überblick über die Innenfinanzierung.....	156
8.2	Die Selbstfinanzierung.....	161
8.3	Die Fremdfinanzierung aus Rückstellungen.....	171
8.4	Die Finanzierung durch Vermögensumschichtung.....	179
8.5	Die Umfinanzierung.....	195
9	Entscheidungen über Finanzierungsmaßnahmen.....	197
9.1	Liquidität und Finanzplanung.....	197
9.2	Theorien bezüglich der Gestaltung der Kapitalstruktur eines Unternehmens.....	223
10	Die Gewinnung von Informationen für finanzwirtschaftliche Entscheidungen.....	238
10.1	Jahresabschlussanalyse: Grundlagen, Informationsaufbereitung und Methoden.....	238
10.2	Die finanzwirtschaftliche Analyse.....	247
10.3	Die erfolgswirtschaftliche Analyse.....	251
10.4	Die Cashflow-Analyse.....	256
10.5	Die Kapitalflussrechnung.....	272
	Literaturverzeichnis.....	295
	Stichwortverzeichnis.....	299

Inhaltsverzeichnis

Vorwort.....	V
Inhaltsübersicht.....	VII
Inhaltsverzeichnis.....	IX
Verzeichnis der Abbildungen.....	XIX
Verzeichnis der Abkürzungen.....	XXI
1 Grundlagen.....	I
1.1 Überblick über die Finanzierungstheorie.....	1
Aufgabe 1.1: Fragestellungen einzelner Ansätze der Finanzierungstheorie.....	1
Aufgabe 1.2: Untersuchungsgegenstand der verschiedenen Ansätze der Finanzierungstheorie.....	2
1.2 Ansätze zur Systematisierung der Finanzierungsarten.....	3
Aufgabe 1.3: Systematisierung der Finanzierungsarten.....	3
Aufgabe 1.4: Systematisierung der Finanzierungsvorgänge nach der Rechtsstellung der Kapitalgeber sowie nach der Herkunft des Kapitals.....	3
2 Die Außenfinanzierung durch Eigenkapital (Einlagenfinanzierung).....	5
2.1 Die Funktionen des Eigenkapitals von Unternehmen.....	5
Aufgabe 2.1: Verlustausgleichs- sowie Haftungsfunktion -- des Eigenkapitals.....	5
2.2 Die Eigenkapitalbeschaffung nicht-emissionsfähiger Unternehmen.....	6
Aufgabe 2.2: Begriff des nicht-emissionsfähigen Unter- nehmens.....	6
Aufgabe 2.3: Gesetzliche Gewinnverteilung bei der OHG.....	7
Aufgabe 2.4: Venture Capital-Finanzierung.....	8
2.3 Die Eigenkapitalbeschaffung emissionsfähiger Unternehmen.....	9
Aufgabe 2.5: Begriff des emissionsfähigen Unternehmens.....	9
Aufgabe 2.6: Bedeutung der Rechtsform der Aktiengesell- schaft für die Beschaffung von Eigenkapital.....	9

Inhaltsverzeichnis

Aufgabe 2.7:	Vergleichende Betrachtung der Beschaffung von Beteiligungskapital durch eine AG bzw. eine OHG.....	10
Aufgabe 2.8:	Mitgliedschaftsrechte einer Stammaktie.....	II
Aufgabe 2.9:	Gründe für die Ausgabe von Dividenden-Vorzugsaktien.....	12
Aufgabe 2.10:	Aufgaben des Bezugsrechts.....	13
Aufgabe 2.11:	Ordentliche Kapitalerhöhung.....	13
Aufgabe 2.12:	Ordentliche Kapitalerhöhung.....	14
Aufgabe 2.13:	Ordentliche Kapitalerhöhung.....	15
Aufgabe 2.14:	Ordentliche Kapitalerhöhung.....	21
Aufgabe 2.15:	Ordentliche Kapitalerhöhung.....	25
Aufgabe 2.16:	Durchführung einer Operation blanche.....	30
Aufgabe 2.17:	Nominelle Kapitalerhöhung.....	31
Aufgabe 2.18:	Nominelle Kapitalerhöhung.....	32
Aufgabe 2.19:	Vereinfachte Kapitalherabsetzung mit anschließender ordentlicher Kapitalerhöhung ...	33
Aufgabe 2.20:	Vereinfachte Kapitalherabsetzung mit anschließender ordentlicher Kapitalerhöhung ...	36
Aufgabe 2.21:	Kapitalherabsetzung durch Einziehung von Aktien.....	38
3	Die Außenfinanzierung durch Fremdkapital (Kreditfinanzierung).....	43
3.1	Die Charakteristika und Formen der Kreditfinanzierung.....	43
Aufgabe 3.1:	Systematisierung von Eigen- und Fremdkapital.....	43
3.2	Die Inhalte von Kreditvereinbarungen.....	44
Aufgabe 3.2:	Tilgungsformen von Darlehen.....	44
Aufgabe 3.3:	Ermittlung des Kapitalwerts einer Anleihe	45
Aufgabe 3.4:	Kreditsicherungsformen.....	46
Aufgabe 3.5:	Kreditfinanzierung - Grundlagen.....	46
3.3	Die langfristige Kreditfinanzierung.....	50
Aufgabe 3.6:	Begriff des Darlehens.....	50
Aufgabe 3.7:	Schuldscheindarlehen.....	50

Aufgabe 3.8:	Untemehmensfinanzierung durch die Ausgabe von Aktien bzw. Schuldverschreibungen.....	50
Aufgabe 3.9:	Ermittlung der Effektivverzinsung einer Schuldverschreibung.....	51
Aufgabe 3.10:	Ausgabekurs und effektive Finanzierungskosten einer Inhaberschuldverschreibung.....	52
Aufgabe 3.11:	Effektivzinsberechnung einer Null-Kupon-Anleihe.....	58
Aufgabe 3.12:	Effektivzinsberechnung einer Null-Kupon-Anleihe.....	59
Aufgabe 3.13:	Effektivzinsberechnung eines Bankdarlehens....	60
Aufgabe 3.14:	Finanzierungshilfen.....	63
Aufgabe 3.15:	Begriffe „Securitization“ und „Disintermediation“.....	63
3.4	Die kurzfristige Kreditfinanzierung.....	64
Aufgabe 3.16:	Lieferantenkredit.....	64
Aufgabe 3.17:	Verwendungsmöglichkeiten eines Wechsels.....	65
Aufgabe 3.18:	Lombardkredit.....	65
Aufgabe 3.19:	Merkmale von echten und unechten Pensionsgeschäften.....	66
Aufgabe 3.20:	Systematisierung „Geldkredit“ und „JKreditleihe“.....	67
Aufgabe 3.21:	Wechseldiskontkredit.....	68
Aufgabe 3.22:	Abwicklung einer Importzahlung mit Bankakzept.....	69
4	Ausgewählte Sonderformen der Außenfinanzierung.....	71
4.1	Das Leasing.....	71
Aufgabe 4.1:	Systematisierungskriterien für Leasing-Verträge.....	71
Aufgabe 4.2:	Unterschiede zwischen Operate-Leasing- und Finance-Leasing-Verträgen.....	71
Aufgabe 4.3:	Risiken des Leasing-Nehmers beim Abschluss eines Operate-Leasing- bzw. Finance-Leasing-Vertrags.....	73

Aufgabe 4.4:	Finanzierung über ein Bankdarlehen oder mittels Finance-Leasing.....	73
Aufgabe 4.5:	Bilanzielle Abbildung eines Finance- Leasing-Vertrags.....	88
Aufgabe 4.6:	Finanzierung über ein Bankdarlehen oder mittels Finance-Leasing.....	94
4.2	Die Ausgabe von Genussrechten.....	100
Aufgabe 4.7:	Wesensmerkmale von Genussrechten.....	100
Aufgabe 4.8:	Ausstattungsmerkmale von Genussrechten.....	100
Aufgabe 4.9:	Vorteile von Genussrechten aus Sicht des Emittenten.....	102
5	Eine Systematisierung der Konditionenvereinbarungen in der Außenfinanzierung.....	104
5.1	Die Kapitalgeber und Kapitalnehmer.....	104
Aufgabe 5.1:	Zusammenspiel von Kapitalgebem und Kapitalnehmern.....	104
Aufgabe 5.2:	Systematisierung der Kapitalgeber und Kapitalnehmer.....	104
5.2	Die möglichen Bereiche von Konditionenvereinbarungen.....	106
Aufgabe 5.3:	Systematisierung der Konditionen- vereinbarungen.....	106
Aufgabe 5.4:	Begriff „Finanzmarkt“.....	110
Aufgabe 5.5:	Unterschied zwischen einem Primär- und einem Sekundärmarkt.....	110
Aufgabe 5.6:	Begriff „Perpetuals“.....	110
6	Das Börsenwesen.....	111
6.1	Grundlagen.....	111
Aufgabe 6.1:	Begriff „Börse“.....	111
Aufgabe 6.2:	Börsenarten.....	111
Aufgabe 6.3:	Unterschied zwischen einer Kassabörse und einer Terminbörse.....	112
Aufgabe 6.4:	Volkswirtschaftliche Funktionen der Wertpapierbörsen.....	112

6.2	Die geografische Verteilung des Börsenhandels.....	113
	Aufgabe 6.5: Börsenstruktur in Deutschland.....	113
6.3	Die Börsenaufsicht.....	113
	Aufgabe 6.6: Bedeutung der Börsenaufsicht.....	113
6.4	Die Organisation von Börsen.....	114
	Aufgabe 6.7: Aufgaben eines Börsenträgers.....	114
6.5	Die Organisation des Börsenhandels.....	114
	Aufgabe 6.8: Marktsegmente an der Frankfurter Wertpapierbörse.....	114
	Aufgabe 6.9: Voraussetzungen der Zulassung zum Börsenhandel im Amtlichen Markt.....	115
	Aufgabe 6.10: Unterschiede in den Zulassungsvoraus- setzungen zwischen dem Amtlichen Markt und dem Regelmäßigen Markt.....	116
	Aufgabe 6.11: Bedeutung der Clearingstelle im Termin- handel.....	116
	Aufgabe 6.12: Aktienindizes.....	117
7	Derivative Finanzinstrumente.....	118
7.1	Systematisierung von Termingeschäften.....	118
	Aufgabe 7.1: Verpflichtungscharakter eines Termin- geschäfts.....	118
7.2	Finanzmanagement mit Optionen.....	119
	Aufgabe 7.2: Amerikanische versus europäische Optionen....	119
	Aufgabe 7.3: Innerer Wert einer Option.....	119
	Aufgabe 7.4: Begriffsbestimmungen im Optionsgeschäft . . .	119
	Aufgabe 7.5: Charakterisierung von Optionsgeschäften	120
	Aufgabe 7.6: Gewinn-/Verlustsituation für den Inhaber einer Kauf- bzw. Verkaufsoption.....	123
	Aufgabe 7.7: Zinsoptionsscheine.....	128
	Aufgabe 7.8: Gründe für den Abschluss eines Options- kontrakts.....	136
	Aufgabe 7.9: Kursicherung im Währungsbereich	136

7.3	Finanzmanagement mit Swaps.....	139
	Aufgabe 7.10: Abschluss eines Zinsswap-Geschäfts.....	139
	Aufgabe 7.11: Abschluss eines Zinsswap-Geschäfts.....	140
	Aufgabe 7.12: Abschluss eines Währungsswap-Geschäfts.....	143
7.4	Finanzmanagement mit Futures.....	148
	Aufgabe 7.13: Erwartungshaltungen beim Eingehen eines Future-Kontrakts.....	148
	Aufgabe 7.14: Closing-transaction.....	149
	Aufgabe 7.15: Cost of Carry.....	150
7.5	Finanzmanagement mit Forward Rate Agreements.....	150
	Aufgabe 7.16: Grundstruktur eines Forward Rate Agreements.....	150
	Aufgabe 7.17: Vorlaufzeit, Gesamtlaufzeit sowie Laufzeit eines Forward Rate Agreements.....	151
	Aufgabe 7.18: Kauf eines Forward Rate Agreements.....	151
	Aufgabe 7.19: Abschluss eines Forward Rate Agreements.....	154
8	Die Innenfinanzierung.....	156
8.1	Überblick über die Innenfinanzierung.....	156
	Aufgabe 8.1: Finanzierungswirkungen von Ein- und Auszahlungen.....	156
	Aufgabe 8.2: Möglichkeiten der Finanzierung aus dem betrieblichen Umsatzprozess.....	161
8.2	Die Selbstfinanzierung.....	161
	Aufgabe 8.3: Finanzierungswirkungen stiller Reserven.....	161
	Aufgabe 8.4: Stille Selbstfinanzierung.....	162
	Aufgabe 8.5: Vor- und Nachteile der Selbstfinanzierung.....	163
	Aufgabe 8.6: Gewinnverteilung/Gewinnthesaurierung bei der OHG sowie der KG.....	165
	Aufgabe 8.7: Gewinnverteilung/Gewinnthesaurierung bei der AG.....	169

8.3	Die Fremdfinanzierung aus Rückstellungen.....	171
	Aufgabe 8.8: Handelsrechtliche Vorschriften zur Bildung von Rückstellungen.....	171
	Aufgabe 8.9: Finanzierungswirkung von Rückstellungen....	171
	Aufgabe 8.10: Finanzierung aus Pensionsrückstellungen.....	172
	Aufgabe 8.11: Bildung und Verlauf einer Pensions- rückstellung.....	174
	Aufgabe 8.12: Ermittlung von Pensionszahlungen.....	176
	Aufgabe 8.13: Der Einfluss der Besteuerung auf die Innenfinanzierung am Beispiel von Pensionsrückstellungen.....	177
8.4	Die Finanzierung durch Vermögensumschichtung.....	179
	Aufgabe 8.14: Kapazitätserweiterungseffekt.....	179
	Aufgabe 8.15: Finanzierung aus Abschreibungs- gegenwerten.....	180
	Aufgabe 8.16: Finanzierung aus Abschreibungs- gegenwerten.....	182
	Aufgabe 8.17: Praxisrelevanz des Kapazitätserweiterungs- effekts.....	184
	Aufgabe 8.18: Vor- und Nachteile des offenen echten Factorings.....	185
	Aufgabe 8.19: Factoring-Geschäft.....	186
	Aufgabe 8.20: Grundstruktur einer ABS-Transaktion.....	188
	Aufgabe 8.21: Vor- und Nachteile einer ABS-Transaktion....	190
	Aufgabe 8.22: Kapitalfreisetzung durch den Verkauf nicht betriebsnotwendiger Vermögensgegenstände...	190
	Aufgabe 8.23: Kapitalfreisetzung durch den Verkauf (nicht) betriebsnotwendiger Vermögensgegenstände ...	191
	Aufgabe 8.24: Kapitalfreisetzung durch Verkürzung der Kapitalbindungsdauer.....	194
8.5	Die Umfinanzierung.....	195
	Aufgabe 8.25: Maßnahmen der Umfinanzierung.....	195

9	Entscheidungen über Finanzierungsmaßnahmen.....	197
9.1	Liquidität und Finanzplanung.....	197
	Aufgabe 9.1: Unterschied zwischen einem Finanzplan und einem Finanzbudget.....	197
	Aufgabe 9.2: Finanzbedarfsermittlung im System der betrieblichen Gesamtplanung.....	197
	Aufgabe 9.3: Kurzfristiger Finanzplan.....	202
	Aufgabe 9.4: Aufstellung eines Finanzplans.....	204
	Aufgabe 9.5: Externe Bestimmungsfaktoren des Kapitalbedarfs.....	207
	Aufgabe 9.6: Statische Ermittlung des Umlaufkapital- bedarfs.....	208
	Aufgabe 9.7: Statische Ermittlung des Bruttokapitalbedarfs für das Anlage- und Umlaufvermögen.....	215
	Aufgabe 9.8: Dynamische Ermittlung der Umsatz- einzahlungen.....	218
	Aufgabe 9.9: Dynamische Ermittlung der Umsatz- einzahlungen.....	221
9.2	Theorien bezüglich der Gestaltung der Kapitalstruktur eines Unternehmens.....	223
	Aufgabe 9.10: Finanzierungsregeln.....	223
	Aufgabe 9.11: Liquiditätsgrade.....	224
	Aufgabe 9.12: Leverage-Effekt.....	226
	Aufgabe 9.13: Leverage-Effekt.....	231
	Aufgabe 9.14: Optimaler Verschuldungsgrad nach dem traditionellen Modell.....	232
	Aufgabe 9.15: Arbitrageprozess nach dem Modigliani/Miller-Theorem.....	234
10	Die Gewinnung von Informationen für finanzwirtschaftliche Entscheidungen.....	238
10.1	Jahresabschlussanalyse: Grundlagen, Informations- aufbereitung und Methoden.....	238
	Aufgabe 10.1: Aufgaben der externen Rechnungslegung.....	238
	Aufgabe 10.2: Arten der Jahresabschlussanalyse.....	239

Aufgabe 10.3:	Zwecksetzung und Schema einer Struktur-	
	bilanz.....	240
Aufgabe 10.4:	Schema zur Analyse der Ergebnisquellen	
	einer GuV-Rechnung nach dem Gesamt-	
	kostenverfahren.....	245
Aufgabe 10.5:	Begriffsbestimmung „Kennzahl“ und	
	„Kennzahlensystem“.....	247
10.2	Die finanzwirtschaftliche Analyse.....	247
Aufgabe 10.6:	Handelsrechtliche Aktivierungs- und	
	Passivierungswahlrechte.....	247
Aufgabe 10.7:	Jahresabschlusspolitische Beeinflussung der	
	Höhe des Anlage- und Umlaufvermögens	249
Aufgabe 10.8:	Systematisierung der Methoden der	
	Liquiditätsanalyse.....	249
10.3	Die erfolgswirtschaftliche Analyse.....	251
Aufgabe 10.9:	Interpretation der Entwicklung einzelner	
	erfolgswirtschaftlicher Kennzahlen.....	251
Aufgabe 10.10:	Grenzen der Kennzahlenrechnung.....	252
Aufgabe 10.11:	Konservative versus progressive	
	Bilanzierung.....	253
10.4	Die Cashflow-Analyse.....	256
Aufgabe 10.12:	Charakterisierung des Cashflow.....	256
Aufgabe 10.13:	Aussagegehalt des Cashflow.....	256
Aufgabe 10.14:	Einsatzbereiche des Cashflow.....	257
Aufgabe 10.15:	Grundlagen der Cashfiow-Berechnung	258
Aufgabe 10.16:	Direkte/indirekte Cashflow-Ermittlung.....	259
Aufgabe 10.17:	Cash Earnings nach DVFA/SG.....	267
Aufgabe 10.18:	Cash Earnings nach DVFA/SG.....	267
10.5	Die Kapitalflussrechnung.....	272
Aufgabe 10.19:	Grundsätze der Kapitalflussrechnung.....	272
Aufgabe 10.20:	Zusammenhang zwischen der Gegen-	
	beständerechnung und dem Fondsnachweis.	273
Aufgabe 10.21:	Informationsgehalt der Kapitalflussrechnung ...	275

Aufgabe 10.22: Erkenntnisgewinn einer Bestände- differenzenbilanz und einer einfachen Bewegungsbilanz.....	275
Aufgabe 10.23: Ermittlung einer erweiterten (Brutto-) Bewegungsbilanz.....	276
Aufgabe 10.24: Ermittlung einer Kapitalflussrechnung.....	286
Aufgabe 10.25: Fondsabgrenzung und Kapitalflussrechnung	289
Aufgabe 10.26: Erstellung einer Kapitalflussrechnung nach dem Bereichsformat.....	291
Literaturverzeichnis.....	295
Stichwortverzeichnis.....	299