

# Finanzierung in Übungen

von

Dr. Hartmut Bieg

o. Professor der Betriebswirtschaftslehre  
an der Universität des Saarlandes

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

2., völlig überarbeitete und erweiterte Auflage

Verlag Franz Vahlen München

# Inhaltsverzeichnis

Vorwort zur zweiten Auflage.....	V
Vorwort zur ersten Auflage.....	VI
Inhaltsübersicht.....	IX
Verzeichnis der Abbildungen.....	XXI
Verzeichnis der Abkürzungen.....	XXIII
1 Grundlagen.....	1
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 Unter- nehmen.....	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.....	10

Aufgabe 2.7:	Vergleichende Betrachtung der Beschaffung von Beteiligungskapital durch eine AG bzw. eine OHG.....	11
Aufgabe 2.8:	Mitgliedschaftsrechte einer Stammaktie.....	12
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.....	15
Aufgabe 2.13:	Ordentliche Kapitalerhöhung.....	17
Aufgabe 2.14:	Ordentliche Kapitalerhöhung.....	22
Aufgabe 2.15:	Ordentliche Kapitalerhöhung.....	28
Aufgabe 2.16:	Durchführung einer Operation blanche.....	33
Aufgabe 2.17:	Nominelle Kapitalerhöhung.....	34
Aufgabe 2.18:	Nominelle Kapitalerhöhung.....	36
Aufgabe 2.19:	Vereinfachte Kapitalherabsetzung mit anschließender ordentlicher Kapitalerhöhung ....	37
Aufgabe 2.20:	Vereinfachte Kapitalherabsetzung mit anschließender ordentlicher Kapitalerhöhung ....	40
Aufgabe 2.21:	Kapitalherabsetzung durch Einziehung von Aktien.....	43
3	Die Außenfinanzierung durch Fremdkapital (Kreditfinanzierung).....	49
3.1	Die Charakteristika und Formen der Kreditfinanzierung.....	49
Aufgabe 3.1:	Idealtypische Eigenschaften von Eigen- und Fremdkapital.....	49
3.2	Die Inhalte von Kreditvereinbarungen.....	50
Aufgabe 3.2:	Kreditfinanzierung - Grundlagen.....	50
Aufgabe 3.3:	Tilgungsformen von Darlehen.....	53
Aufgabe 3.4:	Bewertung einer Unternehmensanleihe.....	55
Aufgabe 3.5:	Kreditsicherungsformen.....	57
3.3	Die langfristige Kreditfinanzierung.....	57
Aufgabe 3.6:	Begriff des Darlehens.....	57
Aufgabe 3.7:	Schuldscheindarlehen.....	57

Aufgabe 3.8:	Unternehmensfinanzierung durch die Ausgabe von Aktien bzw. Schuldverschreibungen.....	58
Aufgabe 3.9:	Ermittlung der Effektivverzinsung einer Schuldverschreibung.....	59
Aufgabe 3.10:	Ausgabekurs und effektive Finanzierungskosten einer Inhaberschuldverschreibung.....	61
Aufgabe 3.11:	Effektivzinsberechnung einer Null-Kupon-Anleihe (Zero Bond).....	67
Aufgabe 3.12:	Effektivzinsberechnung einer Null-Kupon-Anleihe (Zero Bond).....	68
Aufgabe 3.13:	Effektivzinsberechnung eines Bankdarlehens ....	69
Aufgabe 3.14:	Finanzierungshilfen.....	73
Aufgabe 3.15:	Begriffe „Securitization“ und „Disintermediation“.....	74
3.4	Die kurzfristige Kreditfinanzierung.....	75
Aufgabe 3.16:	Lieferantenkredit.....	75
Aufgabe 3.17:	Verwendungsmöglichkeiten eines Wechsels....	75
Aufgabe 3.18:	Lombardkredit.....	76
Aufgabe 3.19:	Merkmale von echten und unechten Pensionsgeschäften.....	77
Aufgabe 3.20:	Systematisierung „Geldkredit“ und „Kreditleihe“.....	78
Aufgabe 3.21:	Wechseldiskontkredit.....	79
Aufgabe 3.22:	Abwicklung einer Importzahlung mit Bankakzept.....	80
4	Ausgewählte Sonderformen der Außenfinanzierung.....	82
4.1	Das Leasing.....	82
Aufgabe 4.1:	Systematisierungskriterien für Leasing-Verträge.....	82
Aufgabe 4.2:	Unterschiede zwischen Operate-Leasing- und Finance-Leasing-Verträgen.....	82
Aufgabe 4.3:	Risiken des Leasing-Nehmers beim Abschluss eines Operate-Leasing- bzw. Finance-Leasing-Vertrags.....	83

Aufgabe 4.4:	Finanzierung über ein Bankdarlehen oder mittels Finance-Leasing.....	84
Aufgabe 4.5:	Bilanzielle Abbildung eines Finance- Leasing-Vertrags.....	98
Aufgabe 4.6:	Finanzierung über ein Bankdarlehen oder mittels Finance-Leasing.....	104
4.2	Die Ausgabe von Genussrechten.....	110
Aufgabe 4.7:	Wesensmerkmale von Genussrechten.....	110
Aufgabe 4.8:	Ausstattungsmerkmale von Genussrechten . . .	110
Aufgabe 4.9:	Vorteile von Genussrechten aus Sicht des Emittenten.....	112
5	Eine Systematisierung der Konditionenvereinbarungen in der Außenfinanzierung.....	114
5.1	Die Kapitalgeber und Kapitalnehmer.....	114
Aufgabe 5.1:	Zusammenspiel von Kapitalgebern und Kapitalnehmern.....	114
Aufgabe 5.2:	Systematisierung der Kapitalgeber und Kapitalnehmer.....	114
5.2	Die möglichen Bereiche von Konditionenvereinbarungen . . . .	116
Aufgabe 5.3:	Systematisierung der Konditionen- Vereinbarungen.....	116
Aufgabe 5.4:	Begriff „Finanzmarkt“.....	120
Aufgabe 5.5f	Unterschied zwischen einem Primär- und einem Sekundärmarkt.....	120
Aufgabe 5.6:	Begriff „Perpetuals“.....	120
6	Das Börsenwesen.....	121
6.1	Grundlagen.....	121
Aufgabe 6.1:	Begriff „Börse“.....	121
Aufgabe 6.2:	Börsenarten.....	121
Aufgabe 6.3:	Unterschied zwischen einer Kassabörse und einer Terminbörse.....	122
Aufgabe 6.4:	Volkswirtschaftliche Funktionen der Wertpapierbörsen.....	-122
6.2	Die geografische Verteilung des Börsenhandels.....	123

	Aufgabe 6.5: Börsenstruktur in Deutschland.....	123
6.3	Die Börsenaufsicht.....	123
	Aufgabe 6.6: Bedeutung der Börsenaufsicht.....	123
6.4	Die Organisation von Börsen.....	124
	Aufgabe 6.7: Aufgaben eines Börsenträgers.....	124
6.5	Die Organisation des Börsenhandels.....	124
	Aufgabe 6.8: Zugänge zum Kapitalmarkt.....	124
	Aufgabe 6.9: Voraussetzungen der Zulassung zum Börsenhandel im Regulierten Markt.....	126
	Aufgabe 6.10: Abgrenzung der Marktsegmente an der Frankfurter Wertpapierbörse.....	128
	Aufgabe 6.11: Voraussetzungen der Zulassung zum Börsenhandel im Entry Standard.....	128
	Aufgabe 6.12: Bedeutung der Clearingstelle im Terminhandel.....	129
	Aufgabe 6.13: Aktienindizes.....	130
7	Derivative Finanzinstrumente.....	131
7.1	Systematisierung von Termingeschäften.....	131
	Aufgabe 7.1: Verpflichtungscharakter eines Termin- geschäfts.....	131
7.2	Finanzmanagement mit Optionen.....	132
	Aufgabe 7.2: Amerikanische versus europäische Optionen ...	132
	Aufgabe 7.3: Innerer Wert einer Option.....	132
	Aufgabe 7.4: Begriffsbestimmungen im Optionsgeschäft ...	133
	Aufgabe 7.5: Charakterisierung von Optionsgeschäften.....	134
	Aufgabe 7.6: Gewinn-AVerlustsituation für den Inhaber einer Kauf- bzw. Verkaufsoption.....	137
	Aufgabe 7.7: Zinsoptionsscheine.....	142
	Aufgabe 7.8: Gründe für den Abschluss eines Options- kontrakts.....	151
	Aufgabe 7.9: Kurssicherung im Währungsbereich.....	152
7.3	Finanzmanagement mit Swaps.....	155
	Aufgabe 7.10: Abschluss eines Zinsswap-Geschäfts.....	155

	Aufgabe 7.11: Abschluss eines Zinsswap-Geschäfts.....	157
	Aufgabe 7.12: Abschluss eines Währungsswap-Geschäfts.....	160
7.4	Finanzmanagement mit Futures.....	166
	Aufgabe 7.13: Erwartungshaltungen beim Eingehen eines Future-Kontrakts.....	166
	Aufgabe 7.14: Closing-transaction.....	167
	Aufgabe 7.15: Cost of Carry.....	168
7.5	Finanzmanagement mit Forward Rate Agreements.....	169
	Aufgabe 7.16: Grundstruktur eines Forward Rate Agreements.....	169
	Aufgabe 7.17: Vorlaufzeit, Gesamtlaufzeit sowie Laufzeit eines Forward Rate Agreements.....	169
	Aufgabe 7.18: Kauf eines Forward Rate Agreements.....	170
	Aufgabe 7.19: Abschluss eines Forward Rate Agreements.....	173
8	Die Innenfinanzierung.....	175
8.1	^Überblick über die Innenfinanzierung.....	175
	Aufgabe 8.1: Finanzierungswirkungen von Ein- und Auszahlungen.....	175
	Aufgabe 8.2: Möglichkeiten der Finanzierung aus dem betrieblichen Umsatzprozess.....	180
8.2	Die Selbstfinanzierung.....	180
	Aufgabe 8.3: Finanzierungswirkungen stiller Reserven.....	180
	Aufgabe 8.4: Stille Selbstfinanzierung.....	181
	Aufgabe 8.5: Vor- und Nachteile der Selbstfinanzierung.....	183
	Aufgabe 8.6: Gewinnverteilung/Gewinnthesaurierung bei der OHG sowie der KG.....	185
	Aufgabe 8.7: Gewinnverteilung/Gewinnthesaurierung bei der AG.....	189
8.3	Die Fremdfinanzierung aus Rückstellungen.....	190
	Aufgabe 8.8: Finanzierungs Wirkung von Rückstellungen.....	190
	Aufgabe 8.9: Finanzierung aus Pensionsrückstellungen.....	191
	Aufgabe 8.10: Bildung und Verlauf einer Pensions- rückstellung.....	193

	Aufgabe 8.11: Ermittlung von Pensionszahlungen.....	195
	Aufgabe 8.12: Der Einfluss der Besteuerung auf die Innenfinanzierung am Beispiel von Pensionsrückstellungen.....	196
8.4	Die Finanzierung durch Vermögensumschichtung.....	198
	Aufgabe 8.13: Kapazitätserweiterungseffekt.....	198
	Aufgabe 8.14: Finanzierung aus Abschreibungs- gegenwerten.....	199
	Aufgabe 8.15: Finanzierung aus Abschreibungs- gegenwerten.....	202
	Aufgabe 8.16: Praxisrelevanz des Kapazitäts- erweiterungseffekts.....	206
	Aufgabe 8.17: Vor- und Nachteile des offenen echten Factorings.....	206
	Aufgabe 8.18: Factoring-Geschäft.....	207
	Aufgabe 8.19: Grundstruktur einer ABS-Transaktion.....	209
	Aufgabe 8.20: Vor- und Nachteile einer ABS-Transaktion....	211
	Aufgabe 8.21: Kapitalfreisetzung durch den Verkauf nicht betriebsnotwendiger Vermögensgegenstände... 211	211
	Aufgabe 8.22: Kapitalfreisetzung durch den Verkauf (nicht) betriebsnotwendiger Vermögensgegenstände... 212	212
	Aufgabe 8.23: Kapitalfreisetzung durch Verkürzung der Kapitalbindungsdauer.....	215
8.5	Die Umfinanzierung.....	216
	Aufgabe 8.24: Maßnahmen der Umfinanzierung.....	216
9	Entscheidungen über Finanzierungsmaßnahmen.....	217
9.1	Liquidität und Finanzplanung.....	217
	Aufgabe 9.1: Unterschied zwischen einem Finanzplan und einem Finanzbudget.....	217
	Aufgabe 9.2: Finanzbedarfsermittlung im System der betrieblichen Gesamtplanung.....	217
	Aufgabe 9.3: Kurzfristiger Finanzplan.....	223
	Aufgabe 9.4: Aufstellung eines Finanzplans.....	225
	Aufgabe 9.5: Externe Bestimmungsfaktoren des Kapitalbedarfs.....	228



Aufgabe 9.6:	Statische Ermittlung des Umlaufkapitalbedarfs.....	229
Aufgabe 9.7:	Statische Ermittlung des Bruttokapitalbedarfs für das Anlage- und Umlaufvermögen.....	236
Aufgabe 9.8:	Dynamische Ermittlung der Umsatzeinzahlungen.....	240
Aufgabe 9.9:	Dynamische Ermittlung der Umsatzeinzahlungen.....	242
9.2	Theorien bezüglich der Gestaltung der Kapitalstruktur eines Unternehmens.....	244
Aufgabe 9.10:	Finanzierungsregeln.....	244
Aufgabe 9.11:	Liquiditätsgrade.....	246
Aufgabe 9.12:	Leverage-Effekt.....	248
Aufgabe 9.13:	Leverage-Effekt.....	253
Aufgabe 9.14:	Optimaler Verschuldungsgrad nach dem traditionellen Modell.....	254
Aufgabe 9.15:	Arbitrageprozess nach dem Modigliani/Miller-Theorem.....	256
10	Die Gewinnung von Informationen für finanzwirtschaftliche Entscheidungen.....	260
10.1	Jahresabschlussanalyse: Grundlagen, Informationsaufbereitung und Methoden.....	260
Aufgabe 10.1:	Aufgaben der externen Rechnungslegung.....	260
Aufgabe 10.2:	Arten der Jahresabschlussanalyse.....	261
Aufgabe 10.3:	Zwecksetzung und Schema einer Strukturbilanz.....	262
Aufgabe 10.4:	Schema zur Analyse der Ergebnisquellen einer GuV-Rechnung nach dem Gesamtkostenverfahren.....	267
Aufgabe 10.5:	Begriffsbestimmung „Kennzahl“ und „Kennzahlensystem“.....	269
10.2	Die finanzwirtschaftliche Analyse.....	269
Aufgabe 10.6:	Handelsrechtliche Aktivierungs- und Passivierungswahlrechte.....	269

Aufgabe 10.7: Jahresabschlusspolitische Beeinflussung der Höhe des Anlage- und Umlaufvermögens.....	270
Aufgabe 10.8: Systematisierung der Methoden der Liquiditätsanalyse.....	271
10.3 Die erfolgswirtschaftliche Analyse.....	273
Aufgabe 10.9: Interpretation der Entwicklung einzelner erfolgswirtschaftlicher Kennzahlen.....	273
Aufgabe 10.10: Grenzen der Kennzahlenrechnung.....	274
10.4 Die Cashflow-Analyse.....	275
Aufgabe 10.11: Charakterisierung des Cashflow.....	275
Aufgabe 10.12: Aussagegehalt des Cashflow.....	276
Aufgabe 10.13: Einsatzbereiche des Cashflow.....	276
Aufgabe 10.14: Grundlagen der Cashflow-Berechnung.....	277
Aufgabe 10.15: Direkte/indirekte Cashflow-Ermittlung.....	279
Aufgabe 10.16: Cash Earnings nach DVFA/SG.....	288
Aufgabe 10.17: Cash Earnings nach DVFA/SG.....	289
10.5 Die Kapitalflussrechnung.....	294
Aufgabe 10.18: Grundsätze der Kapitalflussrechnung.....	294
Aufgabe 10.19: Zusammenhang zwischen der Gegenbeständerechnung und dem Fondsnachweis... ..	296
Aufgabe 10.20: Informationsgehalt der Kapitalflussrechnung... ..	297
Aufgabe 10.21: Erkenntnisgewinn einer Bestände-differenzenbilanz und einer einfachen Bewegungsbilanz.....	298
Aufgabe 10.22: Ermittlung einer erweiterten (Brutto-) Bewegungsbilanz.....	299
Aufgabe 10.23: Ermittlung einer Kapitalflussrechnung.....	308
Aufgabe 10.24: Fondsabgrenzung und Kapitalflussrechnung....	311
Aufgabe 10.25: Erstellung einer Kapitalflussrechnung nach dem Bereichsformat.....	313
Literaturverzeichnis.....	317
Stichwortverzeichnis.....	321