

**Kompendium der
praktischen Betriebswirtschaft
Herausgeber Professor Klaus Olfert**

Finanzierung

Von

Prof. Dipl.-Kfm. Klaus Olfert

17., aktualisierte Auflage

Zur Reihe: Kompendium der praktischen Betriebswirtschaft	5
Vorwort zur 17. Auflage	7
Benutzungshinweise	8

A. Grundlagen **19**

1. Kapital	27
1.1 Abstraktes Kapital	27
1.1.1 Eigenkapital	28
1.1.2 Fremdkapital	30
1.2 Konkretes Kapital	32
1.2.1 Anlagevermögen	32
1.2.2 Umlaufvermögen	32
2. Finanzwirtschaftliche Funktionen	34
2.1 Finanzierung	34
2.1.1 Finanzierung mit unterschiedlichen Zwecken	35
2.1.2 Finanzierung mit unterschiedlichen Kapitalarten	36
2.1.3 Finanzierung mit unterschiedlicher Kapitalherkunft	37
2.1.4 Finanzierung mit unterschiedlichen Fristigkeiten	38
2.1.5 Finanzierung aus unterschiedlichen Anlässen	39
2.2 Investition	40
2.2.1 Objektbezogene Investitionen	40
2.2.2 Wirkungsbezogene Investitionen	41
2.3 Zahlungsverkehr	42
2.3.1 Barzahlungsverkehr	43
2.3.2 Halbbarer Zahlungsverkehr	44
2.3.3 Bargeldloser Zahlungsverkehr	44
3. Finanzwirtschaftliche Führung	46
3.1 Führung im Finanzierungsbereich	50
3.1.1 Ziele	50
3.1.1.1 Liquidität	51
3.1.1.1.1 Absolute Liquidität	51
3.1.1.1.2 Relative Liquidität	53
3.1.1.1.3 Ausmaße der Liquidität	56
3.1.1.2 Rentabilität	58
3.1.1.3 Unabhängigkeit	59
3.1.1.4 Sicherheit	59
3.1.2 Instrumente	60
3.1.2.1 Finanzplanung	60
3.1.2.2 Finanzdisposition	62
3.1.2.3 Finanzwirtschaftliche Analyse	63

3.2	Führung im Investitionsbereich	64
3.3	Führung im Zahlungsverkehrsbereich	65
	Kontrollfragen	66
 B. Finanzplanung		69
1. Kapitalbedarf		73
1.1	Einflussfaktoren	76
1.1.1	Mengenbezogene Einflussfaktoren	77
1.1.1.1	Prozessanordnung	77
1.1.1.2	Unternehmensgröße	80
1.1.1.3	Leistungsprogramm	81
1.1.1.4	Beschäftigung	81
1.1.2	Prozessgeschwindigkeit	82
1.1.3	Preis	84
1.2	Ermittlung	84
1.2.1	Anlagekapitalbedarf	85
1.2.2	Umlaufkapitalbedarf	86
1.2.3	Gesamtkapitalbedarf	88
1.3	Optimierung	89
1.3.1	Statische Investitionsrechnungen	89
1.3.1.1	Kostenvergleichsrechnung	90
1.3.1.2	Gewinnvergleichsrechnung	92
1.3.1.3	Rentabilitätsvergleichsrechnung	93
1.3.1.4	Amortisationsvergleichsrechnung	95
1.3.2	Dynamische Investitionsrechnungen	96
1.3.2.1	Kapitalwertmethode	101
1.3.2.2	Interne Zinsfuß-Methode	103
1.3.2.3	Annuitätenmethode	105
2. Kapitaldeckung		106
2.1	Risiken der Kapitalstruktur	107
2.2	Optimierung der Kapitalstruktur	108
2.2.1	Kapitalhöhe	109
2.2.2	Kapitalkosten	110
2.2.3	Kapitalfristigkeit	112
2.2.4	Kapitalflexibilität	112
2.2.5	Kapitalsicherung	113
2.2.6	Kapitaleinfluss	114
2.2.7	Kapitalrentabilität	115

3. Finanzplan	116
3.1 Inhalt	117
3.1.1 Einzahlungen	119
3.1.2 Auszahlungen	120
3.2 Erstellung	121
3.2.1 Prognose	123
3.2.1.1 Verfahren	123
3.2.1.1.1 Mittelwert-Verfahren	125
3.2.1.1.2 Exponentielle Glättung	126
3.2.1.1.3 Trendrechnung	127
3.2.1.2 Vorgehen	129
3.2.1.2.1 Ansätze	129
3.2.1.2.2 Sicherungen	130
3.2.1.2.2.1 Erstellung elastischer Finanzpläne	131
3.2.1.2.2.2 Erstellung rollierender Finanzpläne	132
3.2.1.2.2.3 Erstellung alternativer Finanzpläne	133
3.2.1.2.2.4 Bildung von Liquiditätsreserven	134
3.2.2 Ausgleich	136
3.2.2.1 Überdeckung	136
3.2.2.2 Unterdeckung	137
3.2.3 Kontrolle	138
3.2.3.1 Ermittlung der Abweichungen	138
3.2.3.2 Analyse der Abweichungen	139
3.3 Arten	140
3.3.1 Finanzpläne unterschiedlicher Erstellhäufigkeit	140
3.3.2 Finanzpläne unterschiedlicher Zielgruppen	140
3.3.3 Finanzpläne unterschiedlicher Fristigkeit	141
3.3.3.1 Langfristige Finanzpläne	141
3.3.3.2 Mittelfristige Finanzpläne	144
3.3.3.3 Kurzfristige Finanzpläne	144
Kontrollfragen	146
C. Zahlungsverkehr	149
1. Zahlungsmittel	149
1.1 Bargeld	149
1.2 Buchgeld	150
1.3 Geldersatzmittel	151

2. Zahlungsverkehr	151
2.1 Barzahlungsverkehr	152
2.2 Halbbarer Zahlungsverkehr	153
2.3 Bargeldloser Zahlungsverkehr	153
2.3.1 Überweisungsverkehr	155
2.3.1.1 Arten	156
2.3.1.2 Formen	157
2.3.2 Lastschriftverkehr	159
2.3.2.1 Einzugsermächtigung	160
2.3.2.2 Abbuchungsauftrag	161
2.3.3 Scheckverkehr	161
2.3.3.1 Bestandteile	163
2.3.3.2 Bar-/Verrechnungsschecks	164
2.3.3.3 Inhaber-/Order-/Rektaschecks	164
2.3.3.4 Bestätigter Scheck	165
2.3.3.5 Verwendung	166
2.3.3.6 Nicht-Einlösung	167
2.3.4 Wechselverkehr	168
2.3.4.1 Gezogener Wechsel	169
2.3.4.2 Eigener Wechsel	171
2.3.4.3 Bestandteile	171
2.3.4.4 Verwendung	172
2.3.4.5 Nicht-Einlösung	175
2.3.4.6 Vermeidung des Wechselprotests	177
2.3.5 Elektronischer/kartengestützter Zahlungsverkehr	177
2.3.5.1 Electronic/Internet Banking	178
2.3.5.2 Kartengestützter Zahlungsverkehr	179
2.3.5.2.1 Electronic Cash	180
2.3.5.2.2 Kreditkarten	182
2.3.6 Auslandszahlungsverkehr	183
2.3.6.1 Clean Payment	185
2.3.6.2 Dokumentärer Zahlungsverkehr	187
Kontrollfragen	192

D. Beteiligungsfinanzierung 195

1. Objekte	197
1.1 Personengesellschaften	200
1.1.1 Offene Handelsgesellschaft	200
1.1.1.1 Rechte der Gesellschafter	202
1.1.1.2 Pflichten der Gesellschafter	204

1.1.2	Kommanditgesellschaft	205
1.1.2.1	Rechte der Gesellschafter	206
1.1.2.2	Pflichten der Gesellschafter	207
1.1.3	Stille Gesellschaft	208
1.1.3.1	Rechte der Gesellschafter	209
1.1.3.2	Pflichten der Gesellschafter	210
1.1.4	Gesellschaft des bürgerlichen Rechts	210
1.1.4.1	Rechte der Gesellschafter	212
1.1.4.2	Pflichten der Gesellschafter	212
1.2	Kapitalgesellschaften	213
1.2.1	Gesellschaft mit beschränkter Haftung	213
1.2.1.1	Rechte der Gesellschafter	216
1.2.1.2	Pflichten der Gesellschafter	218
1.2.2	Haftungsbeschränkte Unternehmergesellschaft	220
1.2.3	Aktiengesellschaft	220
1.2.3.1	Rechte der Gesellschafter	225
1.2.3.2	Pflichten der Gesellschafter	227
1.2.3.3	Aktien	228
1.2.3.3.1	Arten	229
1.2.3.3.1.1	Nennwert-/Quoten-/ Stückaktien	229
1.2.3.3.1.2	Inhaber-/Namensaktien	230
1.2.3.3.1.3	Stamm-/Vorzugsaktien	231
1.2.3.3.1.4	Eigene Aktien/Vorratsaktien	233
1.2.3.3.1.5	Alte/Junge Aktien	234
1.2.3.3.2	Kurse	234
1.2.3.3.2.1	Bilanzkurs	234
1.2.3.3.2.2	Ertragswertkurs	236
1.2.3.3.2.3	Börsenkurs	237
1.2.3.3.2.4	Handel	238
1.2.3.3.2.5	Kurszeichen	249
1.2.3.4	Genussscheine	250
1.3	Genossenschaft	252
1.3.1	Rechte der Gesellschafter	255
1.3.2	Pflichten der Gesellschafter	256
2.	Anlässe	256
2.1	Gründung	257
2.1.1	Personengesellschaften	258
2.1.2	Gesellschaft mit beschränkter Haftung	259
2.1.3	Aktiengesellschaft	260

2.2	Kapitalerhöhung	263
2.2.1	Personengesellschaften	263
2.2.2	Gesellschaft mit beschränkter Haftung	265
2.2.3	Aktiengesellschaft	266
2.2.3.1	Ordentliche Kapitalerhöhung	267
2.2.3.1.1	Bezugsrecht	267
2.2.3.1.2	Emission	270
2.2.3.2	Genehmigte Kapitalerhöhung	274
2.2.3.3	Bedingte Kapitalerhöhung	274
2.2.3.4	Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln	275
2.3	Kapitalherabsetzung	277
2.3.1	Personengesellschaften	278
2.3.2	Gesellschaft mit beschränkter Haftung	279
2.3.3	Aktiengesellschaft	279
2.3.3.1	Ordentliche Kapitalherabsetzung	280
2.3.3.2	Vereinfachte Kapitalherabsetzung	280
2.3.3.3	Kapitalherabsetzung durch Einziehung von Aktien	282
2.4	Umwandlung	283
2.4.1	Umwandlung mit Liquidation	285
2.4.2	Umwandlung ohne Liquidation	285
2.5	Fusion	286
2.5.1	Fusion mit Liquidation	287
2.5.2	Fusion ohne Liquidation	288
2.6	Liquidation	289
2.6.1	Personengesellschaften	290
2.6.2	Kapitalgesellschaften	291
3.	Private-Equity	292
3.1	Venture Capital	293
3.1.1	Formen	293
3.1.2	Finanzierungsphasen	294
3.1.3	Finanzierungsausstieg	295
3.2	Buy-Outs	295
3.2.1	Gründungsformen	295
3.2.2	Ausprägungen	296
3.3	Mezzanine	297
3.3.1	Nicht kapitalmarktfähige Mezzanine	297
3.3.1.1	Nachrangdarlehen und partiarische Darlehen	297
3.3.1.2	Stille Gesellschaft	298
3.3.1.3	Genussrechte	299
3.3.2	Kapitalmarktfähige Mezzanine	300
	Kontrollfragen	301

E. Fremdfinanzierung	305
1. Ablauf	308
1.1 Kreditantrag	308
1.2 Kreditwürdigkeitsprüfung	309
1.2.1 Informationsquellen	311
1.2.2 Baseler Akkord und Rating	312
1.3 Kreditzusage	316
1.4 Kreditkontrolle	316
2. Sicherheiten	317
2.1 Personalsicherheiten	319
2.1.1 Bürgschaft	319
2.1.2 Sonstige Personalsicherheiten	321
2.2 Realsicherheiten	322
2.2.1 Eigentumsvorbehalt	323
2.2.2 Pfandrecht an beweglichen Sachen	324
2.2.3 Sicherungsübereignung	325
2.2.4 Sicherungsabtretung	327
2.2.5 Grundpfandrechte	329
2.2.5.1 Hypothek	330
2.2.5.2 Grundschuld	332
3. Kurzfristige Fremdfinanzierung	333
3.1 Handelskredite	334
3.1.1 Lieferantenkredit	334
3.1.2 Kundenkredit	338
3.2 Bankkredite	340
3.2.1 Bankkredite als Geldkredite	340
3.2.1.1 Kontokorrentkredit	340
3.2.1.2 Diskontkredit	343
3.2.1.3 Lombardkredit	346
3.2.2 Bankkredite als Kreditleihen	349
3.2.2.1 Akzeptkredit	349
3.2.2.2 Umkehrwechsel	350
3.2.2.3 Avalkredit	351
3.2.3 Internationale Bankkredite	352
3.2.3.1 Rembourskredit	353
3.2.3.2 Negoziationskredit	354
3.2.3.3 Euromarktkredite	355

4. Langfristige Fremdfinanzierung	358
4.1 Darlehen	359
4.1.1 Tilgung	362
4.1.2 Zinsen	365
4.2 Schuldscheindarlehen	368
4.2.1 Fristkongruentes Schuldscheindarlehen	370
4.2.2 Revolvierendes Schuldscheindarlehen	371
4.3 Anleihen	372
4.3.1 Industrieobligationen	373
4.3.1.1 Emission	375
4.3.1.2 Tilgung	376
4.3.1.3 Zinsen	376
4.3.2 Wandelschuldverschreibungen	379
4.3.2.1 Emission	380
4.3.2.2 Umtausch	381
4.3.3 Optionsanleihen	381
4.3.4 Gewinnschuldverschreibungen	383
4.3.5 Sonstige Anleihen	383
4.4 Außenhandelskredite/Staatliche Kreditförderung	384
4.4.1 AKA-Kredite	385
4.4.2 KfW-Kredite	386
5. Kreditsubstitute	387
5.1 Factoring	388
5.1.1 Dienstleistungsfunktion	390
5.1.2 Delkrederefunktion	391
5.1.3 Finanzierungsfunktion	392
5.2 Forfaitierung	393
5.3 Asset-Backed-Securities	394
5.4 Leasing	395
5.4.1 Operate-Leasing	397
5.4.2 Finance-Leasing	397
5.4.3 Eignung	399
6. Derivatives Instrumentarium	402
6.1 Kassamarkt	403
6.1.1 Zinsswaps	403
6.1.2 Zins-/Währungsswaps	404
6.2 Terminmarkt	404
6.2.1 Börsengehandelte Instrumente	404
6.2.2 Maßgeschneiderte Instrumente	405

6.3 Optionsmarkt	406
6.3.1 Börsengehandelte Instrumente	406
6.3.2 Maßgeschneiderte Instrumente	407
Kontrollfragen	409
F. Innenfinanzierung	415
1. Finanzierung aus Umsatzerlösen	416
1.1 Finanzierung aus zurückbehaltenen Gewinnen	417
1.1.1 Offene Selbstfinanzierung	417
1.1.1.1 Personengesellschaften	418
1.1.1.2 Gesellschaft mit beschränkter Haftung	419
1.1.1.3 Aktiengesellschaft	420
1.1.1.3.1 Kapitalrücklage	421
1.1.1.3.2 Gewinnrücklagen	422
1.1.2 Stille Selbstfinanzierung	423
1.1.2.1 Unterbewertung der Aktiva	424
1.1.2.2 Überbewertung der Passiva	425
1.1.3 Beurteilung	425
1.2 Finanzierung aus Abschreibungsgegenwerten	426
1.2.1 Abschreibungen	427
1.2.1.1 Arten	427
1.2.1.2 Verfahren	428
1.2.1.2.1 Lineare Abschreibung	428
1.2.1.2.2 Degressive Abschreibung	429
1.2.1.2.3 Leistungsbezogene Abschreibung	431
1.2.2 Kapitalfreisetzungseffekt	432
1.2.3 Kapazitätserweiterungseffekt	433
1.2.3.1 Darstellung	434
1.2.3.2 Beurteilung	436
1.3 Finanzierung aus Rückstellungsgegenwerten	438
1.3.1 Kurzfristige Rückstellungen	439
1.3.2 Mittelfristige Rückstellungen	439
1.3.3 Langfristige Rückstellungen	440
2. Finanzierung aus sonstigen Kapitalfreisetzungen	443
2.1 Rationalisierung	443
2.2 Vermögensumschichtung	444
Kontrollfragen	445

G. Finanzwirtschaftliche Analyse	449
1. Arten	450
1.1 Substanzanalyse	451
1.2 Kennzahlenanalyse	451
2. Investitionsanalyse	459
2.1 Analyse der Investitionsstruktur	460
2.2 Analyse der Investitionspolitik	461
2.3 Umsatzbezogene Investitionsanalyse	461
3. Finanzierungsanalyse	463
3.1 Analyse der Finanzierungsstruktur	463
3.2 Analyse der Finanzierungsdauer	465
3.3 Sonstige Finanzierungsanalyse	466
4. Liquiditätsanalyse	466
4.1 Statische Liquiditätsanalyse	467
4.2 Dynamische Liquiditätsanalyse	469
5. Ergebnisanalyse	471
6. Rentabilitätsanalyse	472
Kontrollfragen	476
Anhang	479
Finanzmathematische Faktoren	480
Finanzmathematische Tabellen	481
Gliederung der Bilanz (§ 266 HGB)	486
Gliederung der Gewinn- und Verlustrechnung (§ 275 HGB)	487
DAX Unternehmen	489
Literaturverzeichnis	491
Übungsteil (Aufgaben und Fälle)	499
Lösungen	545
Stichwortverzeichnis	611