

Inhaltsverzeichnis

| | |
|---|-----------|
| Einführung..... | 13 |
| TEIL I Vorbemerkungen für den Leser | |
| ■ KAPITEL 1 Ein Unternehmen als Grundlage | 21 |
| 1.1 Das Taxi-Unternehmen M&M (Frau Müller und Herr Meyer) | 21 |
| 1.2 Bilanz sowie Gewinn- und Verlustrechnung als Ausgangspunkt | 22 |
| 1.3 Die Bilanz im Detail..... | 23 |
| 1.4 Die Gewinn- und Verlustrechnung (GuV) im Detail | 25 |
| 1.5 Rechtsform von Taxi M&M | 28 |
| 1.6 Entscheidungen unter Unsicherheit | 29 |
| 1.7 Grundbegriffe der Finanzierung und Investition..... | 30 |
| Missverständliche Begriffe..... | 30 |
| Zins, Zinssatz, Zinsen und Zinszahlungen..... | 30 |
| 1.8 Bestands- und Stromgrößen | 31 |
| 1.9 ›Zeitpunkte und Zeiträume‹ oder ›Zeit ist Geld‹ | 31 |
| 1.10 Einzahlung, Einnahme, Ertrag und Leistung sowie Auszahlung, Ausgabe, Aufwand und Kosten | 32 |
| Zentrale Bedeutung einzelner Begriffe | 32 |
| Einzahlung – Auszahlung | 33 |
| Einnahme – Ausgabe | 34 |
| Ertrag – Aufwand | 35 |
| Leistung – Kosten | 36 |
| 1.11 Zusammenhänge und Unterschiede zwischen Finanzierung und Investition..... | 38 |
| Fragen und Aufgaben | 41 |
| ■ KAPITEL 2 Finanzwirtschaftliche Ziele von Herrn Meyer und Frau Müller | 43 |
| 2.1 Ziele und Unternehmensziele | 43 |
| 2.2 Theoretischer Hintergrund..... | 44 |
| 2.3 Das Ziel ›Liquidität‹..... | 44 |

| | | |
|-----|---|----|
| 2.4 | Das Ziel ›Rentabilität‹ | 48 |
| | Notwendigkeit von Gewinnerzielung..... | 48 |
| | Die Gesamtkapitalrentabilität als Zielgröße | 49 |
| | Empirische Erkenntnisse | 50 |
| 2.5 | Die Eigenkapitalrentabilität als Zielgröße | 50 |
| | Die Eigenkapitalrentabilität von Taxi M&M..... | 50 |
| | Shareholder-Value..... | 50 |
| | Stakeholder-Ansatz | 51 |
| | Eigenkapitalrendite und Gesamtkapitalrendite | 51 |
| | Die Berechnung des Fremdkapitalzinssatzes..... | 51 |
| | Einfluss des Leverage-Effekts auf die Eigenkapitalrentabilität..... | 52 |
| 2.6 | Das Ziel ›Sicherheit‹ | 54 |
| | Sicherheit, Unsicherheit und Risiko | 54 |
| | Unsicherheit über die Entwicklung der Liquidität | 55 |
| | Einfluss der Unsicherheit auf die Rentabilität | 56 |
| | Die Investition in eine ›Event-Limousine‹..... | 57 |
| 2.7 | Das Ziel ›Unabhängigkeit‹ | 57 |
| 2.8 | Ziele und Zielbeziehungen | 58 |
| | Fragen und Aufgaben | 60 |

TEIL II Die Investition als Kapitalmittelverwendung: Sollen neue Fahrzeuge gekauft werden?

| | | |
|-----|---|----|
| ■ | KAPITEL 3 Grundwissen zur Investitionsrechnung | 65 |
| 3.1 | Der Begriff ›Investition‹ in den Wirtschaftswissenschaften | 65 |
| | Definition des Investitionsbegriffs | 65 |
| | Arten von Investitionen | 68 |
| | Abschreibungen und Investition..... | 68 |
| | Wertminderung und Abschreibung | 74 |
| | Der Kapitalfreisetzungseffekt | 77 |
| | Zweck der Investitionsrechnung – Berechnung der Vorteilhaftigkeit..... | 79 |
| 3.2 | Der Zinssatz als zentrale Größe für die Investitionsrechnung | 81 |
| | Preis oder Belohnung für die Überlassung von Kapital | 81 |
| | Die ›Mindestverzinsung‹ | 81 |
| | Risikoadäquate Verzinsung | 83 |
| | Spezielle Mindestverzinsungen | 84 |
| | Fragen und Aufgaben | 84 |
| ■ | KAPITEL 4 Statische Verfahren der Investitionsrechnung | 85 |
| 4.1 | Die Verfahren im Überblick | 85 |
| 4.2 | Kostenvergleichsverfahren | 86 |
| | Grundlagen | 86 |
| | Kalkulatorische Abschreibungen | 87 |
| | Kalkulatorische Zinszahlungen | 88 |

| | | |
|------------|---|------------|
| | Fixe Kosten insgesamt | 91 |
| | Variable Kosten | 91 |
| | Der Kostenvergleich..... | 92 |
| | Kritische Menge oder kritische »Kilometer« | 95 |
| | Probleme, Vor- und Nachteile der Kostenvergleichsrechnung..... | 95 |
| | Kostenvergleichsrechnung – kurzgefasst..... | 96 |
| 4.3 | Gewinnvergleichsverfahren..... | 97 |
| | Grundlagen | 97 |
| | Von der Kosten- zur Gewinnvergleichsrechnung..... | 98 |
| | Der Gewinnvergleich | 100 |
| | Kritische Menge oder kritische »Kilometer« | 102 |
| | Probleme, Vor- und Nachteile der Gewinnvergleichsrechnung..... | 104 |
| | Gewinnvergleichsrechnung – kurzgefasst | 105 |
| 4.4 | Rentabilitätsvergleichsverfahren..... | 105 |
| | Grundlagen | 105 |
| | Von der Gewinnvergleichs- zur Rentabilitätsvergleichsrechnung..... | 106 |
| | Der Rentabilitätsvergleich..... | 106 |
| | Probleme, Vor- und Nachteile der Rentabilitätsvergleichsrechnung | 108 |
| | Rentabilitätsvergleichsrechnung – kurzgefasst | 109 |
| 4.5 | Statische Amortisationsrechnung..... | 110 |
| | Grundlagen | 110 |
| | Von der Gewinn- bzw. Rentabilitätsvergleichsrechnung zur Amortisationsrechnung..... | 111 |
| | Der Amortisationszeitvergleich | 112 |
| | Kumulationsmethode | 113 |
| | Probleme, Vor- und Nachteile der Amortisationsvergleichsrechnung | 114 |
| | Amortisationsvergleichsrechnung – kurzgefasst | 115 |
| | Fragen und Aufgaben | 115 |
| ■ | KAPITEL 5 Dynamische Verfahren der Investitionsrechnung | 119 |
| 5.1 | Frau Müller und Herr Meyer entscheiden mithilfe der Dynamischen Verfahren..... | 119 |
| 5.2 | Der Zinssatz als »Maß aller Dinge« | 120 |
| | Kaufkraft und Verzinsung..... | 120 |
| | Vermögensendwert und Barwert – Aufzinsung versus Abzinsung..... | 121 |
| | Aufzinsung – ein Rechenbeispiel | 122 |
| | Der Zusammenhang zwischen Bar-, Vermögensendwert und Verzinsung..... | 123 |
| | Vergleich zwischen heutigen und zukünftigen Zahlungen..... | 123 |
| 5.3 | Die Kapitalwertmethode..... | 125 |
| | Der heutige Wert zukünftiger Zahlungsüberschüsse..... | 125 |
| | Überblick über die Kapitalwertmethode | 131 |
| 5.4 | Vergleich mehrerer Investitionsprojekte bzw. -vorhaben | 134 |
| | Unterschiedliche Investitionsvolumina (Fall) | 134 |
| | Unterschiedliche Laufzeiten (Fall) | 135 |
| | Unterschiedliche Diskontierungszinssätze (Fall) | 135 |

| | | |
|-----|--|-----|
| 5.5 | Methode des internen Zinsfußes | 136 |
| | Rendite und Zinssatz..... | 136 |
| | Die Rendite des Investitionsprojekts..... | 137 |
| | Lösungsansatz für eine Projektlaufzeit bis zu zwei Jahren..... | 137 |
| | Überblick über die Methode des internen Zinsfußes..... | 140 |
| | Vergleich mehrerer Investitionsprojekte bzw. -vorhaben..... | 142 |
| | Dynamische Verfahren – Vor- und Nachteile..... | 142 |
| | Fragen und Aufgaben | 143 |
| ■ | KAPITEL 6 Weitere Dynamische Verfahren | 145 |
| 6.1 | Annuitätenmethode | 145 |
| | Die Annuität..... | 145 |
| | Berechnung der Annuität..... | 146 |
| 6.2 | Vergleich der drei Dynamischen Methoden | 147 |
| 6.3 | Dynamische Amortisationsrechnung | 150 |
| | Auszahlung und Zahlungsüberschüsse..... | 150 |
| | Zeitraum der Amortisation..... | 150 |
| | Fragen und Aufgaben | 153 |
| ■ | KAPITEL 7 Optimale Nutzungsdauer und optimales Investitionsvolumen | 155 |
| 7.1 | Optimale Nutzungsdauer | 155 |
| | Optimale Nutzungsdauer einer einzelnen Investition..... | 155 |
| | Vergleich zwischen der internen Zinsfußmethode und der Rentabilitätsrechnung..... | 160 |
| | Optimale Nutzungsdauer einer Investitionskette..... | 161 |
| 7.2 | Optimales Investitionsvolumen | 164 |
| | Fragen und Aufgaben | 169 |
| ■ | KAPITEL 8 Risikobetrachtung | 171 |
| 8.1 | Berücksichtigung von Risiko in den Verfahren der Investitionsrechnung | 171 |
| | Wahrscheinlichkeiten, Mittelwert und Streuung..... | 171 |
| | Investition in eine Eventlimousine..... | 175 |
| 8.2 | Risikoadäquate Diskontierung | 176 |
| | Die Berücksichtigung des Risikos im Zinssatz..... | 176 |
| | Korrekturmethode..... | 177 |
| | Risikoadäquate Diskontierung mit dem WACC..... | 178 |
| 8.3 | Sensitivitätsanalyse | 179 |
| | Die Berücksichtigung des Risikos in den Zahlungsüberschüssen..... | 179 |
| | Kritische Werte..... | 180 |
| | Sensitivitätsanalyse im engeren Sinne..... | 181 |

| | | |
|-----|---------------------------|-----|
| 8.4 | Ausblick..... | 183 |
| | Fragen und Aufgaben | 184 |

TEIL III Finanzierung: Wie finanzieren Herr Meyer und Frau Müller ihr Unternehmen und wo bekommen sie ihr Kapital her?

| | | |
|------|--|------------|
| ■ | KAPITEL 9 Grundwissen der Finanzierung | 189 |
| 9.1 | Ziel, Einflussfaktoren und Schwerpunkte der Finanzierung..... | 189 |
| 9.2 | Die Finanzierung eines Taxis als Erweiterungsinvestition..... | 190 |
| | Warum sind eine gute Bonität und Sicherheit so wichtig?..... | 192 |
| | Zahlungsströme bei der Finanzierung einer Investition | 199 |
| | Die Kreditgewährung durch die Bank | 201 |
| | Die Annuitätenmethode bei der Finanzierung | 202 |
| | Die Methode des internen Zinsfußes bei der Finanzierung | 206 |
| | Die Kapitalwertmethode bei einer Finanzierung | 207 |
| 9.3 | Begriffsbestimmung..... | 209 |
| | Fragen und Aufgaben | 213 |
| ■ | KAPITEL 10 Haben Frau Müller und Herr Meyer eine gute Finanzplanung? | 215 |
| 10.1 | Funktion, Formen und Ziele der Finanzplanung | 215 |
| 10.2 | Ablauf und Fristigkeit der Finanzplanung | 218 |
| | Liquiditätsplanung | 219 |
| | Kapitalbedarfsplanung..... | 238 |
| | Entscheidung über die Mittelbeschaffung – der Leverage-Effekt..... | 243 |
| | Die Finanzierung des Kapitalbedarfs von Taxi M&M mittels kurz- oder langfristigen Kredits..... | 249 |
| | Wichtige Formeln der Kapitalbedarfsplanung auf einen Blick..... | 255 |
| | Fragen und Aufgaben | 258 |
| ■ | KAPITEL 11 Indikatoren für die Bonitätsbeurteilung im Rahmen der Finanzierung von Taxi M&M..... | 259 |
| 11.1 | Indikatoren der Kreditwürdigkeit | 259 |
| 11.2 | Übersicht finanzwirtschaftlicher Kennzahlen..... | 261 |
| 11.3 | Bestandsorientierte Kennzahlenanalyse..... | 262 |
| | Vermögensstruktur | 262 |
| | Kapitalstruktur | 263 |
| | Horizontale Bilanzstruktur | 266 |
| 11.4 | Stromgrößenorientierte Kennzahlenanalyse..... | 271 |
| | Ergebnisstrukturanalyse | 271 |
| | Erfolgskennzahlen..... | 273 |
| 11.5 | Ergebnis der Kennzahlenanalyse | 280 |
| 11.6 | Wichtige Formeln der Kennzahlenanalyse auf einen Blick | 281 |

| | |
|---|------------|
| Formeln zur Analyse der Vermögensstruktur | 281 |
| Formeln zur Analyse der Kapitalstruktur | 281 |
| Formeln zur Analyse der horizontalen Bilanzstruktur | 281 |
| Formeln zur Ergebnisstrukturanalyse..... | 282 |
| Berechnungen von Erfolgskennzahlen | 283 |
| Fragen und Aufgaben | 284 |
| ■ KAPITEL 12 Verwendung von Sicherheiten zur Senkung der Finanzierungskosten | 285 |
| 12.1 Motivation..... | 285 |
| 12.2 Arten von Sicherheiten | 286 |
| 12.3 Personalsicherheiten..... | 288 |
| Bürgschaft..... | 288 |
| Bürgschaftsähnliche Sicherheiten..... | 290 |
| 12.4 Realsicherheiten..... | 291 |
| Bewegliche Sachen | 291 |
| Unbewegliche Sachen..... | 293 |
| Rechte | 297 |
| Fragen und Aufgaben | 298 |
| ■ KAPITEL 13 Zinsänderungs- und Refinanzierungsrisiken bei der Kreditfinanzierung des Kapitalbedarfs | 301 |
| 13.1 Unterschied von Soll- und Habenzinsen bei Bankkonten..... | 301 |
| 13.2 Kurz- und langfristige Zinssätze bei Krediten..... | 302 |
| 13.3 Kurz- und langfristige Kredite..... | 305 |
| Fragen und Aufgaben | 308 |
| ■ KAPITEL 14 Formen und Systematisierung der Finanzierung | 309 |
| 14.1 Formen der Finanzierung | 309 |
| Haftung und Rechtsstellung der Kapitalgeber | 309 |
| Mittelherkunft aus Sicht der Unternehmung..... | 310 |
| Kapitalüberlassungsdauer | 310 |
| Finanzierungsanlässe..... | 311 |
| Verhältnis vorhandener finanzieller Mittel zum Finanzbedarf | 311 |
| 14.2 Systematisierung der Finanzierung..... | 312 |
| Fragen und Aufgaben | 313 |
| ■ KAPITEL 15 Außenfinanzierung – Eigenkapital von außerhalb der Unternehmung..... | 315 |
| 15.1 Beteiligungsfinanzierung..... | 315 |

| | | |
|------|---|------------|
| 15.2 | Beteiligungsfinanzierung ohne Börsenzugang | 317 |
| 15.3 | Beteiligungsfinanzierung mit Börsenzugang | 322 |
| | Fragen und Aufgaben | 329 |
| ■ | KAPITEL 16 Außenfinanzierung – Fremdkapital von außerhalb der Unternehmung | 331 |
| 16.1 | Aufnahme von Fremdkapital | 331 |
| 16.2 | Kreditfinanzierung | 332 |
| | Langfristige Kreditfinanzierung | 332 |
| | Kurzfristige Kreditfinanzierung | 341 |
| 16.3 | Kreditsubstitute | 350 |
| | Factoring | 350 |
| | Forfaitierung | 351 |
| | Asset Backed Securities | 351 |
| | Leasing | 353 |
| 16.4 | Vergleich zwischen Leasing und Kreditkauf | 355 |
| | Fragen und Aufgaben | 357 |
| ■ | KAPITEL 17 Innenfinanzierung – Das Geld stammt aus der Geschäftstätigkeit | 359 |
| 17.1 | Möglichkeiten der Innenfinanzierung | 359 |
| 17.2 | Finanzierung aus Umsatzerlösen und Gewinnen | 362 |
| | Finanzierung aus Umsatzerlösen mittels Abschreibungsgegenwerten | 362 |
| | Finanzierung aus Umsatzerlösen mittels Rückstellungsgegenwerten | 367 |
| | Finanzierung aus einbehaltenen Gewinnen/Selbstfinanzierung | 370 |
| 17.3 | Finanzierung aus sonstigen Kapitalfreisetzungen | 375 |
| | Veräußerung von Vermögensgegenständen | 376 |
| | Rationalisierungen | 377 |
| | Fragen und Aufgaben | 378 |
| ■ | KAPITEL 18 Forschungsansätze in der Finanzierungslehre | 379 |
| 18.1 | Schwerpunkt des vorliegenden Buches | 379 |
| 18.2 | Klassische Finanzierungslehre | 379 |
| 18.3 | Neoklassische Finanzierungstheorie | 380 |
| 18.4 | Neoinstitutionalistische Finanzierungstheorie | 381 |
| | Abkürzungsverzeichnis | 383 |
| | Symbolverzeichnis | 385 |

| | |
|----------------------------------|------------|
| Literaturverzeichnis..... | 387 |
| Lösungshinweise..... | 389 |
| Stichwortverzeichnis..... | 395 |