

Inhalt

Vorworte	5
Vorwort zur ersten Auflage	5
Vorwort zur zweiten Auflage	5
Vorwort zur dritten Auflage	7
1 Grundlagen der Investition und Finanzierung	17
1.1 Zielsetzung des Buches	17
1.2 Investition und Finanzierung als Teilgebiete des Rechnungswesens	18
1.3 Begrifflichkeiten und Abgrenzung	29
1.4 Notwendigkeit der Investition und Finanzierung	31
1.5 Ziele und Fragestellungen	32
2 Management der Kapitalbeschaffung – Finanzierung	38
2.1 Kriterien zur Auswahl von Finanzierungsformen	38
2.2 Systematisierung der Finanzierungsformen	40
2.2.1 Die klassischen Einteilungsmöglichkeiten	40
2.2.2 Die KMU-spezifische Einteilung	44
2.3 Darstellung der klassischen Finanzierungsformen	46
2.3.1 Außenfinanzierung	46
2.3.1.1 Beteiligungsfinanzierung	46
2.3.1.1.1 Klassifikation	46
2.3.1.1.2 Beteiligungsfinanzierung nicht emissionsfähiger Unternehmen	50
2.3.1.1.3 Beteiligungsfinanzierung emissionsfähiger Unternehmen	53
2.3.1.1.4 Unternehmensumwandlung und Börseneinführung	69
2.3.1.2 Kreditfinanzierung	72
2.3.1.2.1 Klassifikation und Gründe	72
2.3.1.2.2 Kreditvoraussetzungen und -absicherungen	73
2.3.1.2.3 Langfristige Kreditformen	77
2.3.1.2.4 Kurzfristige Kreditformen	94
2.3.2 Innenfinanzierung	107

2.3.2.1	Selbstfinanzierung	108
2.3.2.1.1	Stille Selbstfinanzierung	110
2.3.2.1.2	Offene Selbstfinanzierung	111
2.3.2.2	Finanzierung aus Abschreibungen	114
2.3.2.3	Finanzierung aus Rückstellungen	116
2.3.2.4	Finanzierung aus sonstiger Kapitalfreisetzung	120
2.4	Spezielle Formen der KMU-Finanzierung	121
2.4.1	Eigenfinanzierung	123
2.4.1.1	Börsengang	123
2.4.1.2	Private Equity-Finanzierung	125
2.4.2	Fremdfinanzierung	129
2.4.2.1	Leasing	129
2.4.2.2	Factoring	131
2.4.2.3	Asset-Backed-Securities	134
2.4.2.4	Unternehmensanleihen	136
2.4.3	Mezzanine-Finanzierung	136
2.4.4	Crowdfunding	140
3	Management der Kapitalverwendung – Investition	141
3.1	Kriterien der Auswahl der Investitionsformen	141
3.2	Systematisierung der Investitionsformen	141
3.3	Statische Investitionsrechnung	143
3.3.1	Kostenvergleichsrechnung zur Kostenminimierung	143
3.3.2	Gewinnvergleichsrechnung zur Gewinnmaximierung ...	145
3.3.3	Rentabilitätsvergleichsrechnung zur Renditemaximierung	146
3.3.4	Statische Amortisationsrechnung zur Kapitalrückflussoptimierung	147
3.4	Dynamische Investitionsrechnung	149
3.4.1	Kapitalwertmethode zur Vermögensmaximierung	151
3.4.2	Annuitätenmethode zur Entnahmemaximierung	152
3.4.3	Interne Zinsfußmethode zur Renditemaximierung	154
3.4.4	Dynamische Amortisationsrechnung zur Kapitalrückflussoptimierung	157
4	Finanzmanagement	159
4.1	Einführung in das Finanzmanagement	159
4.2	Finanz- bzw. Kennzahlenanalyse	161
4.2.1	Der Jahresabschluss als Informationsbasis	161
4.2.1.1	Die Bilanzarten	161
4.2.1.2	Die Grundstruktur des Jahresabschlusses	163
4.2.1.3	Historische Entwicklung der Rechnungslegung	165

4.2.1.4	Die Aufbereitung des Jahresabschlusses	167
4.2.2	Grundlagen der Finanz- und Kennzahlenanalyse	170
4.2.3	Einstieg in die Kennzahlenanalyse – der Quick-Test...	171
4.2.4	Die »klassischen« Kennzahlen	177
4.2.4.1	Investitionsanalyse	178
4.2.4.1.1	Anlagenintensität	178
4.2.4.1.2	Anlagenabnutzungsgrad	179
4.2.4.2	Finanzierungsanalyse	180
4.2.4.2.1	Eigenkapitalquote	180
4.2.4.2.2	Anlagendeckung A und B	180
4.2.4.2.3	Working Capital	181
4.2.4.3.4	Debitoren- und Kreditorenziel	183
4.2.4.3	Liquiditätsanalyse	184
4.2.4.3.1	Liquidität 1., 2. und 3. Grades	184
4.2.4.3.2	Schuldentilgungsdauer	185
4.2.4.4	Rentabilitätsanalyse	186
4.2.4.4.1	Eigenkapitalrentabilität/ Gesamtkapitalrentabilität	186
4.2.4.4.2	Der Leverage-Effekt	187
4.2.4.4.3	Return on Investment	191
4.2.4.5	Erfolgsanalyse	192
4.2.4.5.1	Material- und Personalintensität	192
4.2.4.5.2	Fremdkapitalintensität	193
4.2.4.5.3	Abschreibungsintensität	193
4.2.4.5.4	Cashflow Rate	194
4.2.5	Die Bonität der Unternehmung – Frühwarnindikatoren	195
4.2.5.1	Allgemeines	195
4.2.5.2	Die Scoring-Methode (»Benchmarking«)	196
4.2.5.3	Die multiple Diskriminanzanalyse	198
4.2.5.3	Die Faktorenanalyse	199
4.2.5.4	Schlussfolgerungen aus der Bonitätsbetrachtung und Ausblick	200
4.2.6	Sensitivitätsanalysen	201
4.2.6.1	Umsatzeinbruch von 20 %	203
4.2.6.2	Umsatzeinbruch von 40 %	205
4.2.6.3	Forderungsausfall	206
4.2.6.4	Investitionsrückstau	208
4.2.6.5	Bewertung der Kennzahlen und der Sensitivitätsanalysen	208
4.2.7	Spezifische Finanz- und Kennzahlenanalyse bei KMU	211
4.2.7.1	Finanzierungsmodell mit Eigenkapital	213
4.2.7.2	Finanzierungsmodell mit Mezzanine-Kapital ...	215

	4.2.7.3 Finanzierungsmodell mit Fremdkapital	217
4.2.8	Bilanzpolitische Instrumentarien	219
	4.2.8.1 Grenzen und Risiken der Finanz- und Kennzahlenanalyse	219
	4.2.8.2 Sachverhaltsgestaltung und Sachverhaltsabbildung	220
4.2.9	Finanzmanagement unter dem Aspekt von Basel I bis Basel III	226
	4.2.9.1 Aktuelle Rahmenbedingungen der Finanzierung	226
	4.2.9.2 Die Baseler Eigenkapitalvereinbarungen	227
	4.2.9.2.1 Der Baseler Ausschuss für Bankenaufsicht	227
	4.2.9.2.2 Basel I	228
	4.2.9.2.3 Basel II	229
	4.2.9.2.4 Unterschiede zwischen Basel I und Basel II	235
	4.2.9.2.5 Basel III	236
	4.2.9.3 Rating zur Beurteilung der Unternehmerbonität	237
	4.2.9.3.1 Grundlagen des Ratings	237
	4.2.9.3.2 Das Bankenrating	239
	4.2.9.3.3 Das externe Rating	241
	4.2.9.3.4 Bonitätsmanagement	243
4.3	Finanz- und Liquiditätsplanung	244
4.3.1	Grundlagen	244
	4.3.1.1 Aufgaben der Finanzplanung	244
	4.3.1.2 Stellung des Finanzplans im betrieblichen Gesamtsystem	245
	4.3.1.3 Anforderungen an den Finanzplan	246
	4.3.1.4 Ablauf der Finanzplanung im gesamtwirtschaftlichen Kontext	247
	4.3.1.5 Anpassungsmaßnahmen bei Unter- oder Überdeckung	249
4.3.2	Die Erstellung von Finanzplänen	250
	4.3.2.1 Kurzfristige Finanzpläne	250
	4.3.2.2 Mittelfristige Finanzpläne	252
	4.3.2.3 Langfristige Finanzpläne	254
	4.3.2.4 Prognosemethoden zur Bestimmung der Finanzplanwerte	256
4.3.3	Die Integration der Finanzpläne in das Rechnungswesen	257
4.4	Finanzwirtschaftliches Risikomanagement	258
4.4.1	Grundlagen des Risikomanagements	258

4.4.2	Das KonTraG als rechtliche Grundlage	260
4.4.3	Der Risikomanagementprozess	261
4.4.3.1	Zieldefinition	262
4.4.3.2	Risikoidentifikation und -erfassung	264
4.4.3.3	Analyse, Bewertung und Messung von Risiken	266
4.4.3.4	Risikosteuerung	269
4.4.3.5	Risikoüberwachung und Risikokontrolle	272
4.4.4	Die statistische Risikobehandlung	272
4.4.4.1	Grundlagen	272
4.4.4.2	Entscheidungen unter Risiko	273
4.4.4.2.1	Das Maximum-Likelihood-Kriterium ...	274
4.4.4.2.2	Das Erwartungswertkriterium	274
4.4.4.2.3	Die Erwartungswert-Standardabweichungsmethode	275
4.4.4.2.4	Die Methode des erwarteten Opportunitätsverlustes	276
4.4.4.2.5	Zusammenfassung	277
4.4.4.3	Risikospezifische Verteilungsfunktionen	277
4.4.4.3.1	Die Normal-/Standardnormalverteilung	278
4.4.4.3.2	Die Gleichverteilung	282
4.4.4.3.3	Die Dreiecksverteilung	284
4.4.4.3.4	Die Binomialverteilung	286
4.4.4.4	Spezielle Instrumente der Risikobewertung	290
4.4.4.4.1	Die Volatilität	291
4.4.4.4.2	Der Value at Risk	296
4.4.4.4.3	Die Monte-Carlo-Simulation	299
4.4.4.5	Risikoaggregation mit Hilfe von Crystal Ball ...	301
4.4.5	Die Portfoliotheorie	314
4.4.5.1	Grundlagen	314
4.4.5.2	Die Kovarianzanalyse	314
4.4.5.3	Der Minimum-Varianzansatz	316
4.4.5.4	Die Regressionsanalyse	318
4.5	Wertorientiertes Management	323
4.5.1	Die Kernaktivitäten des Wertorientierten Managements	323
4.5.2	Gründe und Verfahren der Unternehmensbewertung	324
4.5.3	Unternehmensbewertungsverfahren der »Old Economy«	326
4.5.3.1	Die Ertragswertmethode	327
4.5.3.1.1	Die Ertragswertmethode in der Theorie	327

	(1) Ermittlung der Ertragsüberschüsse	328
	(2) Der Kapitalisierungszins	329
	4.5.3.1.2 Die Ertragswertmethode in der Praxis	330
4.5.3.2	DCF-Verfahren	332
	4.5.3.2.1 Allgemeines	332
	4.5.3.2.2 Der WACC-Ansatz in der Theorie	333
	1. Schritt: Marktprognose	334
	2. Schritt: Umsatz-, Kosten-, Ergebnis- und Investitionsplanung	334
	3. Schritt: Ermittlung des Cashflows	335
	4. Schritt: Ermittlung des nachhaltigen Free Cashflows	335
	5. Schritt: Bestimmung des Kapitalisierungszinsfußes	336
	6. Schritt: Ermittlung des Gesamtwertes der Unternehmung	336
	7. Schritt: Ermittlung des Marktwertes des verzinslichen Fremdkapitals	336
	8. Schritt: Ermittlung des Unternehmenswertes = Eigenkapitalanteil	337
	4.5.3.2.3 Der WACC-Ansatz in der Praxis	337
4.5.4	Unternehmensbewertungsverfahren der »New Economy«	340
	4.5.4.1 Die Vergleichsverfahren in der Theorie	341
	1. Schritt: Analyse des zu bewertenden Unternehmens	342
	2. Schritt: Suche nach Vergleichsunternehmen	342
	3. Schritt: Bildung von Multiplikatoren	342
	4. Schritt: Verknüpfung der Multiplikatoren mit den Daten des zu bewertenden Unternehmens	342
	4.5.4.2 Die Vergleichsverfahren in der Praxis	342
	1. Schritt: Analyse des zu bewertenden Unternehmens	342
	2. Schritt: Suche nach Vergleichsunternehmen	342
	3. Schritt: Bildung von Multiplikatoren	343
	4. Schritt: Verknüpfung mit den Daten des zu bewertenden Unternehmens	343
	4.5.4.3 Der Seifenblaseneffekt	344
4.5.5	Bewertungsverfahren bei KMU	345
	4.5.5.1 Multiplikatormethode	346

4.5.5.2	Praktikermethode »Daumenregel«	348
4.5.5.3	Modifizierte Ertragswertmethode für KMU	349
4.5.5.3.1	Die vereinfachte Ertragswertmethode	350
4.5.5.3.2	Die Unternehmensbewertung nach IDW S1	352
4.5.6	Messung des Periodenerfolges	354
4.5.6.1	Der Economic Value Added in der Theorie	354
4.5.6.2	Der Economic Value Added in der Praxis	357
5	Aufgaben	360
6	Lösungen zu den Aufgaben	392
7	Anhang	448
7.1	Systematik und Beispiel der Kostenrechnung	448
7.2	Historie zum Aktienmarkt	451
7.3	Zusammensetzung des DAX (30) (Stand: 02.10.2019)	451
7.4	Tabelle der Standardnormalverteilung	453
7.5	Einzelschritte zur Crystal Ball Simulation	455
7.5.1	Exceltabellenblatt »Monte-Carlo-Modellparameter« nach Schritt 4	455
7.5.2	Exceltabellenblatt »Monte-Carlo-Modellparameter« nach Schritt 13	456
7.5.3	Exceltabellenblatt »Monte-Carlo-Modellparameter« nach Schritt 21	457
	Teil I	457
	Teil II	459
8	Literaturverzeichnis	460