

# Inhalt

## Vorwort — VII

## Teil I: Theorie

<b>1</b>	<b>Grundlagen — 3</b>
1.1	Einordnung der Finanzwirtschaft — 3
1.1.1	Betriebliche Erfordernis der Finanzierung — 3
1.1.2	Systematisierung wichtiger Finanzquellen — 6
1.1.2.1	Basiswissen zur Innenfinanzierung — 6
1.1.2.2	Grundlegende Profile der Außenfinanzierungsmöglichkeiten — 10
1.2	Wirkung des Leverage-Effekts — 13
1.3	Grundlagen der Finanzplanung — 15
1.3.1	Dean-Modell — 15
1.3.2	Ermittlung des erforderlichen Kapitals — 18
1.4	Ausgewählte Kennziffern der Finanzwirtschaft — 20
1.5	Grundlegende Details zu einer aktuellen empirischen Erhebung — 30
1.6	Komplexe Innenfinanzierungsmöglichkeiten — 32
1.6.1	Abschreibungen als Finanzierungsoption — 32
1.6.2	Generierung von zusätzlichem Kapital — 35
1.6.3	Empirische Ergebnisse — 38
1.7	Außenfinanzierung durch Eigentümer ohne Börsenzugang — 40
1.8	Zusammenfassung — 48
<b>2</b>	<b>Außenfinanzierung durch die Eigentümer bei Börsennutzung — 51</b>
2.1	Wertpapierbörsen — 51
2.1.1	Grundlagen — 51
2.1.2	Systematisierung der gehandelten Wertpapiere — 54
2.1.2.1	Juristische Ebene — 54
2.1.2.2	Klassifizierungen — 55
2.1.3	Börsliche Kursermittlung — 57
2.1.3.1	Rahmenbedingungen — 57
2.1.3.2	Kursermittlung durch Auktionen — 58
2.1.3.3	Kursermittlung im Rahmen des fortlaufenden Handels — 60
2.1.3.4	Erklärende Variablen der Kursentwicklung — 62
2.2	Rechtliche Fragestellungen — 64
2.2.1	Grundlagen der Aktiengesellschaft — 64
2.2.2	Rechtsstellung des Aktieninhabers — 65
2.2.2.1	Anteil am Bilanzgewinn (§§ 58, 60 und 150 AktG) — 66

2.2.2.2	Mitwirkungsrecht im Rahmen der Hauptversammlungen —	66
2.2.2.3	Weitere Rechte —	67
2.2.3	Möglichkeiten der Aktienklassifizierung —	68
2.2.3.1	Zergliederung des Grundkapitals —	69
2.2.3.2	Aktiengattungen —	69
2.2.3.3	Übertragbarkeit von Aktien —	70
2.2.4	Voraussetzungen zur Erhöhung des gezeichneten Kapitals —	71
2.3	Aktienemission —	72
2.3.1	Realwirtschaftliche Konstellation —	72
2.3.2	Details zur Aktienbewertung —	75
2.3.2.1	Barwert als Bewertungsmaßstab —	76
2.3.2.2	Kursverhältnisse —	77
2.3.2.3	Bilanzkurs als Preisuntergrenze —	78
2.3.2.4	Erkenntnisse —	79
2.3.3	Umsetzung der Aktienemission —	79
2.3.3.1	Vertriebsmöglichkeiten —	79
2.3.3.2	Preisfindung —	80
2.3.3.3	Börsenzulassung —	82
2.4	Kapitalerhöhung —	83
2.4.1	Zur Mittelzuflussgenerierung —	83
2.4.1.1	Details der Kapitalerhöhung —	83
2.4.1.2	Kapitalerhöhung in der Praxis —	85
2.4.1.3	Spezialfall: Opération Blanche —	88
2.4.1.4	Opération Blanche in der Praxis —	89
2.4.2	Herausgabe von Gratisaktien —	90
2.4.2.1	Grundlegender Zusammenhang —	90
2.4.2.2	Gratisaktien in der Praxis —	91
2.4.3	Aktienbewertung aus Anlegersicht —	93
2.4.4	Empirische Ergebnisse —	95
2.5	Zusammenfassung —	97

### **3 Klassische Kreditaufnahme und Alternativen — 99**

3.1	Grundlagen —	99
3.1.1	Formale Betrachtungen —	99
3.1.2	Prüfung durch das Kreditinstitut —	100
3.1.3	Tilgungsmöglichkeiten —	103
3.1.3.1	Tilgung am Ende der Laufzeit —	104
3.1.3.2	Annuitätentilgung —	105
3.1.3.3	Gleichbleibende Tilgung —	106
3.1.3.4	Außerplanmäßige Tilgung —	106
3.1.4	Zinsbetrachtung —	108
3.1.4.1	Formen der Zinsvereinbarung —	108

3.1.4.2	Vergleichbarkeit mit dem Effektivzinssatz —	112
3.2	Kreditausprägungen und alternative Finanzierungsformen —	114
3.2.1	Ausgewählte Kredite —	115
3.2.1.1	Kredite auf Girokonten —	115
3.2.1.2	Avale —	117
3.2.1.3	Investitionskredite —	121
3.2.1.4	Rahmenkredite —	121
3.2.1.5	Weiterleitungskredite —	122
3.2.2	Leasing —	123
3.2.2.1	Zentrale Inhalte —	123
3.2.2.2	Bewertung aus Perspektive des Leasingnehmers —	126
3.2.3	Forderungsverkäufe —	128
3.2.3.1	Factoring —	128
3.2.3.2	Forfaitierung —	131
3.2.4	Mezzanine-Finanzierungsformen —	132
3.3	Empirische Ergebnisse —	136
3.3.1	Geschäftsbankfinanzierung —	136
3.3.2	Andere Finanzierungsformen —	139
3.4	Zusammenfassung —	142
<b>4</b>	<b>Möglichkeiten der Besicherung —</b>	<b>145</b>
4.1	Grundlagen —	145
4.1.1	Ökonomische Motivation der Besicherung —	145
4.1.2	Systematisierung der Kreditsicherheiten —	146
4.1.3	Eigentumsvorbehalt —	148
4.1.4	Weitere bedeutsame Details —	150
4.2	Vertragliches Pfandrecht —	150
4.2.1	Grundlagen und Entstehungsformen —	150
4.2.2	Ergänzungen —	151
4.2.2.1	Abgrenzungen —	151
4.2.2.2	Untergang des Pfandrechts —	153
4.2.2.3	Praktische Aspekte —	153
4.3	Zession —	155
4.3.1	Grundlagen —	155
4.3.2	Anwendung der Erscheinungsformen —	157
4.3.3	Untergang der Zession —	162
4.4	Sicherungsübereignung —	163
4.4.1	Grundlagen —	163
4.4.2	Einsatz der Sicherungsübereignung —	164
4.4.3	Untergang der Sicherungsübereignung —	166
4.5	Personalsicherheiten —	167
4.5.1	Schema der Bürgschaft —	167

4.5.2	Bürgschaftsausprägungen —	169
4.5.3	Einsatz der Bürgschaft —	172
4.5.4	Andere Personalsicherheiten —	172
4.6	Immobilien als Kreditsicherheit —	173
4.6.1	Grundbuch als öffentlicher Objektnachweis —	173
4.6.1.1	Abgrenzung zwischen Grundbuch und Kataster —	173
4.6.1.2	Publizität —	173
4.6.1.3	Bestandteile —	174
4.6.1.4	Schritte der Grundbucheintragungen —	175
4.6.1.5	Rangordnung —	176
4.6.2	Nutzungsrechte Dritter und Verfügungshemmnisse —	177
4.6.3	Immobiliare Wertermittlung —	179
4.6.3.1	Verkehrswert —	180
4.6.3.2	Beleihungswert —	180
4.6.3.3	Konsequenzen für Kreditnehmer —	181
4.6.4	Umsetzung der Besicherung —	182
4.6.4.1	Ausgestaltungen —	183
4.6.4.2	Zwangsmaßnahmen —	184
4.7	Empirische Ergebnisse —	185
4.8	Zusammenfassung —	188
<b>5</b>	<b>Außenfinanzierung durch verzinsliche Wertpapiere —</b>	<b>190</b>
5.1	Basiswissen zu verzinslichen Wertpapieren —	190
5.1.1	Die Rechtsform bestimmt die Übertragbarkeit —	190
5.1.2	Gedanklicher Ansatz der Schuldverschreibungen —	191
5.1.3	Ausstattungsmerkmale und ihre Konsequenzen —	194
5.1.4	Möglichkeiten der Erstplatzierung —	197
5.1.5	Besonderheiten bei der Weitergabe —	201
5.2	Abweichende Ausprägungen verzinslicher Wertpapiere —	204
5.2.1	Zerobonds —	204
5.2.2	Gewinnschuldverschreibungen —	206
5.2.3	Floating Rate Notes —	206
5.2.4	Wandelobligationen —	208
5.2.5	Optionsobligationen —	211
5.2.6	Weitere Sonderformen —	214
5.2.7	Asset Backed Securities (ABS) —	215
5.3	Bewertung verzinslicher Wertpapiere als Finanzierungsmedium —	217
5.3.1	Ausfallrisiko —	218
5.3.2	Marktpreisrisiken —	218
5.3.3	Chancen für den Emittenten —	220
5.3.4	Empirische Ergebnisse —	220
5.4	Zusammenfassung —	221

<b>6</b>	<b>Klassische Finanzderivate — 223</b>
6.1	Optionen als bedingte Finanzderivate — 224
6.1.1	Konzeption — 224
6.1.2	Darstellung am Beispiel von Aktienoptionen — 225
6.1.2.1	Kaufoptionen — 226
6.1.2.2	Verkaufsoptionen — 229
6.1.2.3	Handhabung — 231
6.1.3	Darstellung am Beispiel von Optionsscheinen — 235
6.1.3.1	Optionsanleihe als Grundlage — 235
6.1.3.2	Isolierung der Optionsscheine — 237
6.2	Finanzfutures als unbedingte Finanzderivate — 240
6.2.1	Konzeption — 240
6.2.2	Bedeutende Erscheinungsformen — 241
6.2.2.1	Euro-Bund-Future — 241
6.2.2.2	DAX®-Future — 244
6.2.3	Handhabung — 246
6.2.3.1	Perspektive der ursprünglichen Vertragsparteien — 246
6.2.3.2	Perspektive des Sekundärmarkts — 248
6.3	Ergänzungen — 249
6.3.1	Swaps — 249
6.3.2	Finanzwirtschaftliche Dimension der Derivate — 250
6.3.2.1	Optionen — 250
6.3.2.2	Futures — 251
6.3.2.3	Swaps — 251
6.3.3	Börsenhandel der Finanzderivate — 252
6.3.3.1	Auftragsannahme — 252
6.3.3.2	Auftragszuordnung — 253
6.3.3.3	Margin-Ermittlung — 255
6.3.3.4	Geschäftserfüllung — 255
6.4	Zusammenfassung — 256

## Teil II: Aufgaben

<b>1</b>	<b>Kapitel 1: Grundlagen — 261</b>
1.1	Wiederholungsfragen — 261
1.2	Gebundene Fragen — 263
1.3	Fallstudien — 270
<b>2</b>	<b>Kapitel 2: Außenfinanzierung durch die Eigentümer bei Börsennutzung — 275</b>
2.1	Wiederholungsfragen — 275

2.2	Gebundene Fragen —	276
2.3	Fallstudien —	283
<b>3</b>	<b>Kapitel 3: Klassische Kreditaufnahme und Alternativen —</b>	<b>290</b>
3.1	Wiederholungsfragen —	290
3.2	Gebundene Fragen —	291
3.3	Fallstudien —	299
<b>4</b>	<b>Kapitel 4: Möglichkeiten der Besicherung —</b>	<b>303</b>
4.1	Wiederholungsfragen —	303
4.2	Gebundene Fragen —	304
4.3	Fallstudien —	313
<b>5</b>	<b>Kapitel 5: Außenfinanzierung durch verzinsliche Wertpapiere —</b>	<b>319</b>
5.1	Wiederholungsfragen —	319
5.2	Gebundene Fragen —	320
5.3	Fallstudien —	326
<b>6</b>	<b>Kapitel 6: Klassische Finanzderivate —</b>	<b>333</b>
6.1	Wiederholungsfragen —	333
6.2	Gebundene Fragen —	334
6.3	Fallstudien —	344

## **Teil III: Lösungen**

<b>1</b>	<b>Kapitel 1: Grundlagen —</b>	<b>349</b>
1.1	Wiederholungsfragen —	349
1.2	Gebundene Fragen —	354
1.3	Fallstudien —	363
<b>2</b>	<b>Kapitel 2: Außenfinanzierung durch die Eigentümer bei Börsennutzung —</b>	<b>370</b>
2.1	Wiederholungsfragen —	370
2.2	Gebundene Fragen —	373
2.3	Fallstudien —	385
<b>3</b>	<b>Kapitel 3: Klassische Kreditaufnahme und Alternativen —</b>	<b>394</b>
3.1	Wiederholungsfragen —	394
3.2	Gebundene Fragen —	396
3.3	Fallstudien —	404

<b>4</b>	<b>Kapitel 4: Möglichkeiten der Besicherung — 409</b>
4.1	Wiederholungsfragen — 409
4.2	Gebundene Fragen — 411
4.3	Fallstudien — 421
<b>5</b>	<b>Kapitel 5: Außenfinanzierung durch verzinsliche Wertpapiere — 427</b>
5.1	Wiederholungsfragen — 427
5.2	Gebundene Fragen — 430
5.3	Fallstudien — 438
<b>6</b>	<b>Kapitel 6: Klassische Finanzderivate — 447</b>
6.1	Wiederholungsfragen — 447
6.2	Gebundene Fragen — 450
6.3	Fallstudien — 462
<b>Literatur — 471</b>	
<b>Stichwortverzeichnis — 473</b>	
<b>Über den Autor — 479</b>	

