

Inhaltsverzeichnis

Vorwort 2. Auflage — VII

Vorwort — IX

Teil I: Theorie

1 Grundlagen — 3

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 — 11
1.2	Wirkung des Leverage-Effekts — 14
1.2.1	Grundlagen — 14
1.2.2	Weiterführende Betrachtungen — 16
1.3	Grundlagen der Finanzplanung — 17
1.3.1	Dean-Modell — 17
1.3.2	Ermittlung des erforderlichen Kapitals — 20
1.4	Ausgewählte Kennziffern der Finanzwirtschaft — 23
1.5	Komplexe Innenfinanzierungsmöglichkeiten — 32
1.5.1	Abschreibungen als Finanzierungsoption — 32
1.5.2	Generierung von zusätzlichem Kapital — 35
1.6	Außenfinanzierung durch Eigentümer ohne Börsenzugang — 38
1.7	Zusammenfassung — 47

2 Außenfinanzierung durch die Eigentümer bei Börsennutzung — 49

2.1	Wertpapierbörsen — 49
2.1.1	Grundlagen — 49
2.1.2	Bedeutende europäische Börsenplätze — 52
2.1.2.1	London Stock Exchange — 52
2.1.2.2	Euronext® — 53
2.1.2.3	Swiss Exchange — 54
2.1.2.4	Frankfurter Wertpapier Börse — 54
2.1.3	Systematisierung der gehandelten Wertpapiere — 55
2.1.3.1	Juristische Ebene — 56
2.1.3.2	Klassifizierungen — 57
2.1.4	Börsliche Kursermittlung — 60
2.1.4.1	Rahmenbedingungen — 60
2.1.4.2	Kursermittlung durch Auktionen — 61
2.1.4.3	Kursermittlung im Rahmen des fortlaufenden Handels — 63

2.1.4.4	Erklärende Variablen der Kursentwicklung — 65
2.1.5	Detaillierte Indexberechnung — 67
2.2	Rechtliche Fragestellungen — 71
2.2.1	Grundlagen der Aktiengesellschaft — 71
2.2.2	Rechtsstellung des Aktieninhabers — 72
2.2.2.1	Anteil am Bilanzgewinn (§§ 58, 60 und 150 AktG) — 72
2.2.2.2	Mitwirkungsrecht im Rahmen der Hauptversammlungen — 73
2.2.2.3	Weitere Rechte — 74
2.2.3	Möglichkeiten der Aktienklassifizierung — 75
2.2.3.1	Zergliederung des Grundkapitals — 75
2.2.3.2	Aktiengattungen — 76
2.2.3.3	Übertragbarkeit von Aktien — 77
2.2.4	Voraussetzungen zur Erhöhung des gezeichneten Kapitals — 77
2.3	Aktienemission — 79
2.3.1	Realwirtschaftliche Konstellation — 79
2.3.2	Details zur Aktienbewertung — 82
2.3.2.1	Barwert als Bewertungsmaßstab — 83
2.3.2.2	Kursverhältnisse — 84
2.3.2.3	Bilanzkurs als Preisuntergrenze — 84
2.3.2.4	Erkenntnisse — 85
2.3.3	Umsetzung der Aktienemission — 86
2.3.3.1	Vertriebsmöglichkeiten — 86
2.3.3.2	Preisfindung — 87
2.3.3.3	Börsenzulassung — 89
2.4	Kapitalerhöhung — 89
2.4.1	Zur Mittelzuflussgenerierung — 89
2.4.1.1	Details der Kapitalerhöhung — 90
2.4.1.2	Kapitalerhöhung in der Praxis — 92
2.4.1.3	Spezialfall: Opération Blanche — 95
2.4.1.4	Opération Blanche in der Praxis — 95
2.4.2	Herausgabe von Gratisaktien — 97
2.4.2.1	Grundlegender Zusammenhang — 97
2.4.2.2	Gratisaktien in der Praxis — 98
2.4.3	Aktienbewertung aus Anlegersicht — 100
2.5	Zusammenfassung — 102
3	Klassische Kreditaufnahme und Alternativen — 104
3.1	Grundlagen — 104
3.1.1	Formale Betrachtungen — 104
3.1.2	Prüfung durch das Kreditinstitut — 105
3.1.3	Tilgungsmöglichkeiten — 108
3.1.3.1	Tilgung am Ende der Laufzeit — 109

3.1.3.2	Annuitätentilgung — 110
3.1.3.3	Gleichbleibende Tilgung — 111
3.1.3.4	Außerplanmäßige Tilgung — 111
3.1.4	Zinsbetrachtung — 113
3.1.4.1	Formen der Zinsvereinbarung — 113
3.1.4.2	Vergleichbarkeit mit dem Effektivzinssatz — 116
3.2	Kreditausprägungen und alternative Finanzierungsformen — 119
3.2.1	Ausgewählte Kredite — 120
3.2.1.1	Kredite auf Girokonten — 120
3.2.1.2	Avale — 122
3.2.1.3	Investitionskredite — 126
3.2.1.4	Rahmenkredite — 126
3.2.1.5	Weiterleitungskredite — 127
3.2.1.6	Green und Sustainable Finance — 128
3.2.2	Leasing — 130
3.2.2.1	Zentrale Inhalte — 131
3.2.2.2	Bewertung aus Perspektive des Leasingnehmers — 134
3.2.3	Forderungsverkäufe — 136
3.2.3.1	Factoring — 136
3.2.3.2	Forfaitierung — 139
3.2.4	Mezzanine-Finanzierungsformen — 140
3.2.5	Crowdfunding — 144
3.2.5.1	Ablauf — 144
3.2.5.2	Typische Erscheinungsformen und deren Bilanzwirkung — 146
3.2.5.3	Weitere Aspekte — 147
3.2.5.4	Bewertung — 150
3.3	Zusammenfassung — 150

4 Möglichkeiten der Besicherung — 153

4.1	Grundlagen — 153
4.1.1	Ökonomische Motivation der Besicherung — 153
4.1.2	Systematisierung der Kreditsicherheiten — 154
4.1.3	Eigentumsvorbehalt — 156
4.1.4	Weitere bedeutsame Details — 158
4.2	Vertragliches Pfandrecht — 158
4.2.1	Grundlagen und Entstehungsformen — 158
4.2.2	Ergänzungen — 159
4.2.2.1	Abgrenzungen — 159
4.2.2.2	Untergang des Pfandrechts — 161
4.2.2.3	Praktische Aspekte — 161
4.3	Zession — 163
4.3.1	Grundlagen — 163

4.3.2	Anwendung der Erscheinungsformen — 166
4.3.3	Untergang der Zession — 170
4.4	Sicherungsübereignung — 171
4.4.1	Grundlagen — 171
4.4.2	Einsatz der Sicherungsübereignung — 172
4.4.3	Untergang der Sicherungsübereignung — 174
4.5	Personalsicherheiten — 175
4.5.1	Schema der Bürgschaft — 176
4.5.2	Bürgschaftsausprägungen — 177
4.5.3	Einsatz der Bürgschaft — 180
4.5.4	Andere Personalsicherheiten — 181
4.6	Immobilien als Kreditsicherheit — 181
4.6.1	Grundbuch als öffentlicher Objektnachweis — 181
4.6.1.1	Abgrenzung zwischen Grundbuch und Kataster — 181
4.6.1.2	Publizität — 182
4.6.1.3	Bestandteile — 182
4.6.1.4	Schritte der Grundbucheintragungen — 184
4.6.1.5	Rangordnung — 184
4.6.2	Nutzungsrechte Dritter und Verfügungshemmisse — 185
4.6.3	Immobiliare Wertermittlung — 188
4.6.3.1	Verkehrswert — 188
4.6.3.2	Beleihungswert — 189
4.6.3.3	Konsequenzen für Kreditnehmer — 189
4.6.4	Umsetzung der Besicherung — 191
4.6.4.1	Ausgestaltungen — 191
4.6.4.2	Zwangsmittel — 192
4.7	Zusammenfassung — 194
5	Außenfinanzierung durch verzinsliche Wertpapiere — 196
5.1	Basiswissen zu verzinslichen Wertpapieren — 196
5.1.1	Die Rechtsform bestimmt die Übertragbarkeit — 196
5.1.2	Gedanklicher Ansatz der Schuldverschreibungen — 197
5.1.3	Ausstattungsmerkmale und ihre Konsequenzen — 200
5.1.4	Möglichkeiten der Erstplatzierung — 203
5.1.5	Besonderheiten bei der Weitergabe — 207
5.2	Abweichende Ausprägungen verzinslicher Wertpapiere — 210
5.2.1	Zerobonds — 210
5.2.2	Gewinnschuldverschreibungen — 212
5.2.3	Floating Rate Notes — 212
5.2.4	Wandelobligationen — 214
5.2.5	Optionsobligationen — 218
5.2.6	Weitere Sonderformen — 220

5.2.7	Asset Backed Securities (ABS) — 222
5.3	Bewertung verzinslicher Wertpapiere als Finanzierungsmedium — 224
5.3.1	Ausfallrisiko — 224
5.3.2	Marktpreisrisiken — 224
5.3.2.1	Zinsänderungsrisiko — 225
5.3.2.2	Währungsrisiko — 228
5.3.3	Chancen für den Emittenten — 230
5.4	Zusammenfassung — 230
6	Klassische Finanzderivate — 233
6.1	Optionen als bedingte Finanzderivate — 234
6.1.1	Konzeption — 234
6.1.2	Darstellung am Beispiel von Aktienoptionen — 235
6.1.2.1	Kaufoptionen — 236
6.1.2.2	Verkaufsoptionen — 239
6.1.2.3	Handhabung — 241
6.1.3	Darstellung am Beispiel von Optionsscheinen — 245
6.1.3.1	Optionsanleihe als Grundlage — 245
6.1.3.2	Isolierung der Optionsscheine — 247
6.2	Finanzfutures als unbedingte Finanzderivate — 250
6.2.1	Konzeption — 250
6.2.2	Bedeutende Erscheinungsformen — 251
6.2.2.1	Euro-Bund-Future — 251
6.2.2.2	DAX®-Future — 254
6.2.3	Handhabung — 256
6.2.3.1	Perspektive der ursprünglichen Vertragsparteien — 256
6.2.3.2	Perspektive des Sekundärmarkts — 258
6.3	Weitere Ausprägungen — 259
6.3.1	Swaps — 259
6.3.1.1	Zinsswaps — 259
6.3.1.2	Kreditwaps — 260
6.3.2	Ausgewählte Zertifikate — 262
6.3.2.1	Zertifikat mit Kapitalgarantie — 263
6.3.2.2	Outperforming-Zertifikat — 264
6.3.2.3	Bonus-Zertifikat — 265
6.3.2.4	Discount-Zertifikat — 267
6.3.2.5	Aktien-Anleihe — 270
6.3.2.6	Knock-Out-Zertifikat — 272
6.3.2.7	Faktor-Zertifikat — 274

6.3.2.8	Index-Zertifikat — 274
6.3.2.9	EU-Emissionshandel — 275
6.3.3	Short-Selling — 275
6.4	Ergänzungen — 277
6.4.1	Finanzwirtschaftliche Dimension der Derivate — 277
6.4.1.1	Optionen — 277
6.4.1.2	Futures — 277
6.4.1.3	Swaps — 278
6.4.2	Börsenhandel der Finanzderivate — 278
6.4.2.1	Auftragsannahme — 279
6.4.2.2	Auftragszuordnung — 280
6.4.2.3	Margin-Ermittlung — 281
6.4.2.4	Geschäftserfüllung — 282
6.5	Zusammenfassung — 282
7	Außenhandelsperspektive — 285
7.1	Grundlagen — 285
7.1.1	Gesamtzusammenhang — 285
7.1.2	Risikoprofil des Außenhandels — 288
7.2	Instrumente zum Umgang mit den Außenhandelsrisiken — 289
7.2.1	Zahlungsmodalitäten — 289
7.2.2	Incoterms® 2020 — 291
7.2.3	Dokumente im Auslandsgeschäft — 296
7.2.3.1	Nachweis des initiierten Transports — 296
7.2.3.2	Weitere bedeutende Dokumente — 299
7.3	Devisen und mögliche Sicherungsinstrumente — 301
7.3.1	Grundlegende Einteilungen — 301
7.3.2	Devisennotierungen — 303
7.3.3	Devisenkassageschäfte — 305
7.3.4	Geschäfte mit Termindevisen — 309
7.3.4.1	Devisenterminhandel — 309
7.3.4.2	Währungswaps — 310
7.3.4.3	Praktische Umsetzung durch Kreditinstitute — 312
7.3.4.4	Möglichkeiten der Optionsgeschäfte — 315
7.4	Bedeutende Zahlungsverkehrsinstrumente für den Außenhandel — 319
7.4.1	Schecks — 319
7.4.1.1	Rechtliche Aspekte — 320

7.4.1.2	Fristgerechte Vorlage — 321
7.4.1.3	Erscheinungsformen — 322
7.4.2	Wechsel — 325
7.5	Auslandstransaktionen — 326
7.5.1	Infrastruktur der Banken für den Auslandszahlungsverkehr — 326
7.5.2	Zahlungen ohne dokumentäre Sicherheiten — 328
7.5.2.1	Zahlungen aus dem Ausland — 328
7.5.2.2	Zahlungen in das Ausland — 331
7.5.3	Zahlungen mit dokumentären Sicherheiten — 333
7.5.3.1	Einsatz des Dokumenteninkassos — 333
7.5.3.2	Einsatz des Dokumentenakkreditivs — 337
7.5.4	Außenhandelsfinanzierungen — 342
7.6	Zusammenfassung — 343

Teil II: Aufgaben

1 Kapitel 1: Grundlagen — 347

1.1	Wiederholungsfragen — 347
1.2	Gebundene Fragen — 349
1.3	Fallstudien — 356

2 Kapitel 2: Außenfinanzierung durch die Eigentümer bei Börsennutzung — 361

2.1	Wiederholungsfragen — 361
2.2	Gebundene Fragen — 362
2.3	Fallstudien — 371

3 Kapitel 3: Klassische Kreditaufnahme und Alternativen — 378

3.1	Wiederholungsfragen — 378
3.2	Gebundene Fragen — 379
3.3	Fallstudien — 386

4 Kapitel 4: Möglichkeiten der Besicherung — 390

4.1	Wiederholungsfragen — 390
4.2	Gebundene Fragen — 391
4.3	Fallstudien — 400

5 Kapitel 5: Außenfinanzierung durch verzinsliche Wertpapiere — 406

5.1	Wiederholungsfragen — 406
5.2	Gebundene Fragen — 407
5.3	Fallstudien — 414

6 Kapitel 6: Klassische Finanzderivate — 422

- 6.1 Wiederholungsfragen — 422
- 6.2 Gebundene Fragen — 423
- 6.3 Fallstudien — 438

7 Kapitel 7: Außenhandelsperspektive — 444

- 7.1 Wiederholungsfragen — 444
- 7.2 Gebundene Fragen — 445
- 7.3 Fallstudien — 462

Teil III: Lösungen

1 Kapitel 1: Grundlagen — 471

- 1.1 Wiederholungsfragen — 471
- 1.2 Gebundene Fragen — 476
- 1.3 Fallstudien — 485

2 Kapitel 2: Außenfinanzierung durch die Eigentümer bei Börsennutzung — 492

- 2.1 Wiederholungsfragen — 492
- 2.2 Gebundene Fragen — 495
- 2.3 Fallstudien — 509

3 Kapitel 3: Klassische Kreditaufnahme und Alternativen — 521

- 3.1 Wiederholungsfragen — 521
- 3.2 Gebundene Fragen — 525
- 3.3 Fallstudien — 535

4 Kapitel 4: Möglichkeiten der Besicherung — 540

- 4.1 Wiederholungsfragen — 540
- 4.2 Gebundene Fragen — 542
- 4.3 Fallstudien — 552

5 Kapitel 5: Außenfinanzierung durch verzinsliche Wertpapiere — 558

- 5.1 Wiederholungsfragen — 558
- 5.2 Gebundene Fragen — 561
- 5.3 Fallstudien — 570

6 Kapitel 6: Klassische Finanzderivate — 581

6.1 Wiederholungsfragen — **581**

6.2 Gebundene Fragen — **584**

6.3 Fallstudien — **603**

7 Kapitel 7: Außenhandelsperspektive — 617

7.1 Wiederholungsfragen — **617**

7.2 Gebundene Fragen — **621**

7.3 Fallstudien — **646**

Literatur — 657

Über den Autor — 661

Stichwortverzeichnis — 665

