

Finanzierung

INTENSIVTRAINING

Der günstige Preis dieses Buches wurde durch
großzügige Unterstützung der

MLP Finanzdienstleistungen AG Heidelberg

ermöglicht, die sich seit vielen Jahren als Partner der
Studierenden der Wirtschaftswissenschaften versteht.

Als führender unabhängiger Anbieter von Finanz-
dienstleistungen für akademische Berufsgruppen fühlt
sich MLP Studierenden besonders verbunden. Deshalb
ist es MLP ein Anliegen, Studenten mit dem
© MLP REPETITORIUM Informationen zur Verfügung zu
stellen, die ihnen für Studium und Examen großen
Nutzen bieten, der sich schnell in Erfolg umsetzen lässt.

Gabriele Hildmann | Jörg Fischer

Finanzierung

INTENSIVTRAINING



REPETITORIUM WIRTSCHAFTSWISSENSCHAFTEN
HERAUSGEBER: VOLKER DROSSE | ULRICH VOSSEBEIN

GABRIELE HILDMANN ist Geschäftsführerin einer Unternehmensberatung mit den Schwerpunkten Qualitätsmanagement und Marketing. Darüber hinaus ist sie seit mehreren Jahren als Lehrbeauftragte an der Fachhochschule Giessen-Friedberg tätig.

JÖRG FISCHER ist als Unternehmensberater in der Finanzdienstleistungsbranche tätig. Zuvor war er im Controlling bei verschiedenen Kreditinstituten. Als nebenberuflicher Dozent unterrichtet er an der International Business School Bad Homburg und an der Bankakademie.

Die Deutsche Bibliothek–CIP-Einheitsaufnahme

Hildmann, Gabriele:

Finanzierung-Intensivtraining / Gabriele Hildmann; Jörg Fischer – Wiesbaden: Gabler, 2002
(MLP-Repetitorium) (Repetitorium Wirtschaftswissenschaften)

ISBN-13: 978-3-409-12618-2 e-ISBN-13: 978-3-322-86721-6

DOI: 10.1007/978-3-322-86721-6

1. Auflage September 2002



Alle Rechte vorbehalten

© Betriebswirtschaftlicher Verlag Dr. Th. Gabler GmbH, Wiesbaden, 2002.

Der Gabler Verlag ist ein Unternehmen der Fachverlagsgruppe BertelsmannSpringer.

<http://www.gabler.de>

Das Werk einschließlich aller seiner Teile ist urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung außerhalb der engen Grenzen des Urheberrechtsgesetzes ist ohne Zustimmung des Verlags unzulässig und strafbar. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen und die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronischen Systemen.

Die Wiedergabe von Gebrauchsnamen, Handelsnamen, Warenbezeichnungen usw. in diesem Werk berechtigt auch ohne besondere Kennzeichnung nicht zu der Annahme, dass solche Namen im Sinne der Warenzeichen- und Markenschutz-Gesetzgebung als frei zu betrachten wären und daher von jedermann benutzt werden dürften.

Lektorat Jutta Hauser-Fahr / Annegret Eckert
Umschlagkonzeption independent, München

Vorwort zum Repetitorium Wirtschaftswissenschaften

Das Repetitorium Wirtschaftswissenschaften richtet sich an Dozenten und Studenten der Wirtschaftswissenschaften, des Wirtschaftsingenieurwesens und anderer Studiengänge mit wirtschaftswissenschaftlichen Inhalten an Universitäten, Fachhochschulen und Akademien. Es ist gleichermaßen zum Selbststudium für Praktiker geeignet, die auf der Suche nach einem fundierten theoretischen Hintergrund für ihre Entscheidungen in den Unternehmen sind.

In allen Bänden des Repetitoriums wird besonderer Wert auf Beispiele, Übersichten und Übungsaufgaben gelegt, die die Erarbeitung des jeweiligen Lernstoffs erleichtern und das Gelernte festigen sollen. Zur Sicherung des Lernerfolgs dienen auch die zahlreichen Tipps zur Lösung der Aufgaben, die vor einem Vergleich der eigenen Lösung mit der Musterlösung eingesehen werden sollten. Sie enthalten einerseits die Resultate der Musterlösungen und zum anderen Hinweise zum Lösungsweg.

Der Band Finanzierung stellt die wichtigsten Schritte der Finanzplanung dar, verdeutlicht die finanzwirtschaftlichen Entscheidungskriterien und gibt einen Überblick über die Finanzierungsarten und Instrumente. Im letzten Kapitel werden die wesentlichen Elemente des Finanzcontrolling diskutiert.

Für Anregungen, die der weiteren inhaltlichen und didaktischen Verbesserung des Repetitoriums dienen, sind wir dankbar.

Die Herausgeber

Volker Drosse

Ulrich Vossebein

Inhaltsverzeichnis

1 Finanzwirtschaft des Unternehmens	1
1.1 Die finanzwirtschaftlichen Ziele.....	1
1.1.1 Interessengruppen und praktische Implikationen.....	2
1.1.2 Die Operationalisierung der Ziele.....	7
1.2 Die Aufgaben der Finanzwirtschaft.....	10
1.3 Die Bilanz als Spiegel der Finanzwirtschaft.....	10
1.4 Grundbegriffe der Finanzierung	16
1.4.1 Der Finanzierungsbegriff	17
1.4.2 Finanzielles Gleichgewicht, Liquidität und Rentabilität.....	18
1.4.3 Liquiditätskennzahlen	20
1.5 Finanzierung und Besteuerung	22
Übungsaufgaben zum 1. Kapitel	23
2 Finanzplanung	26
2.1 Der Produktionsprozess und der Kapitalbedarf.....	27
2.1.1 Die mengenbezogenen Einflussfaktoren auf den Kapitalbedarf.....	29
2.1.2 Die anderen Einflussfaktoren auf den Kapitalbedarf.....	34
2.2 Aspekte der Finanzplanung.....	35
2.2.1 Zeitliche Aspekte der Finanzplanung	36
2.2.1.1 Die kurzfristige Finanzplanung.....	36
2.2.1.2 Die langfristige Finanzplanung	37
2.2.2 Arten der Finanzplanung.....	39
2.2.2.1 Die elastische Finanzplanung.....	39
2.2.2.2 Die rollierende Finanzplanung.....	40
2.2.2.3 Die alternative Finanzplanung	40
2.3 Finanzierungspolitik	41
2.3.1 Bilanzkennzahlen als Steuerungsgrößen	41
2.3.1.1 Horizontale Bilanzkennzahlen	42
2.3.1.2 Vertikale Bilanzkennzahlen	44
2.3.2 Das Management der Kapitalstruktur	45
2.3.2.1 Das Kapitalstrukturrisiko	45

2.3.2.2	Der Leverage-Effekt.....	46
2.3.2.3	Die traditionelle These vom optimalen Verschuldungsgrad	48
2.3.2.4	Die These von Modigliani-Miller.....	50
	Übungsaufgaben zum 2. Kapitel.....	54
3	Finanzwirtschaftliche Entscheidungskriterien	57
3.1	Kapitalkostenmanagement	60
3.1.1	Ermittlung der Fremdkapitalkosten	60
3.1.2	Ermittlung der Eigenkapitalkosten	65
3.1.3	Ermittlung der Gesamtkapitalkosten	70
3.2	Liquidität	72
3.2.1	Statische Liquidität	73
3.2.2	Dynamische Liquidität.....	75
3.3	Management finanzwirtschaftlicher Risiken.....	78
3.3.1	Das Liquiditätsrisiko.....	82
3.3.2	Das Adressenausfallrisiko	82
3.3.3	Das Marktpreisrisiko	85
3.3.4	Das Betriebsrisiko.....	87
3.3.5	Das Rechtsrisiko	88
	Übungsaufgaben zum 3. Kapitel.....	89
4	Finanzierungsarten und Finanzierungsinstrumente	96
4.1	Die Außenfinanzierung	98
4.1.1	Beteiligungsfinanzierung.....	100
4.1.1.1	Beteiligungsfinanzierung bei unterschiedlichen Rechtsformen	102
4.1.1.2	Beteiligungsfinanzierung bei Aktiengesellschaften.....	104
4.1.1.3	Moderne Formen der Beteiligungs- finanzierung	118
4.1.2	Fremdfinanzierung.....	119
4.1.2.1	Die Kreditwürdigkeitsprüfung.....	119
4.1.2.2	Langfristige Fremdfinanzierung.....	120
4.1.2.3	Kurz- und mittelfristige Fremdfinanzierung	126
4.1.3	Mischformen der Beteiligungs- und Fremd- finanzierung	131

4.2 Die Innenfinanzierung.....	135
4.2.1 Die Gewinnthesaurierung.....	135
4.2.2 Finanzierung aus Abschreibungen.....	137
4.2.3 Finanzierung aus Rückstellungen und Umschichtungen	140
4.3 Die Kreditsubstitute.....	141
4.3.1 Factoring.....	141
4.3.2 Asset-Backed-Securities (ABS)	143
4.3.3 Leasing.....	144
Übungsaufgaben zum 4. Kapitel.....	146
5 Finanzcontrolling	152
5.1 Zusammenspiel von Finanzcontrolling und -management	152
5.2 Der Prozess der finanzwirtschaftlichen Unternehmens- steuerung.....	153
5.3 Methoden zur finanzwirtschaftlichen Unternehmens- steuerung.....	155
5.3.1 Wertorientierte Unternehmenssteuerung.....	155
5.3.1.1 Cashflow-Return-on-Investment (CFROI)	156
5.3.1.2 Economic-Value-Added (EVA).....	158
5.3.2 Risikocontrolling und -management	160
5.3.2.1 Risikokalküle	162
5.3.2.2 Risikoquantifizierung am Beispiel der Durationanalyse	163
5.3.3 Finanzdispositionscontrolling/Cash-Management	166
Übungsaufgaben zum 5. Kapitel.....	169
Tipps zur Lösung der Übungsaufgaben	172
Musterlösungen zu den Übungsaufgaben.....	175
Literaturempfehlungen.....	191
Stichwortverzeichnis.....	192