

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	5
Abkürzungsverzeichnis	7
Ausgewählte Literatur	9
1 Grundlagen der Unternehmensfinanzierung	27
1.1 Grundbegriffe der Unternehmensfinanzierung	27
1.1.1 Begriff der Finanzierung und des Finanzmanagements	27
1.1.2 Kapital und Vermögen	32
1.1.2.1 Begriff und Arten des Kapitals (Capital)	32
1.1.2.2 Begriff und Arten des Eigenkapitals (Equity)	32
1.1.2.3 Begriff und Arten des Fremdkapitals (Liabilities)	37
1.1.2.4 Begriff und Arten des hybriden Kapitals (Hybrid Capital)	39
1.1.2.5 Begriff und Arten des Vermögens (Assets) ...	39
1.2 Finanzierungsformen	43
1.3 Begriff und Art der Investition (Investment)	51
1.4 Investitionsprozess	53
1.5 Investitionsrechnung	53
1.5.1 Time-Value-of-Money-Konzept	53
1.5.2 Übersicht über die Investitionsrechnungsverfahren ..	56
1.5.3 Statische Verfahren der Investitionsrechnung	57
1.5.4 Dynamische Verfahren der Investitionsrechnung	58
1.5.5 Grenzen der Investitionsrechnung	61
2 Risiko und Risikomanagement	62
2.1 Begriff und Messung des Risikos	62
2.2 Arten von betriebswirtschaftlichen Risiken	71
2.3 Riskmanagement	74
2.3.1 Grundsätzliche Aspekte	74
2.3.2 Zielsetzung des Corporate Hedging	75
2.3.3 Instrumente zum Management von finanziellen Risiken	76

2.3.3.1	Überblick der Termingeschäfte	76
2.3.3.2	Financial Futures	78
2.3.3.3	Traded Options	79
2.3.3.4	Forwards, Forward Rate Agreements und Swaps	81
2.3.3.5	OTC-Optionen	83
2.3.3.6	Indezertifikate	84
2.3.3.7	Warrants und Optionsscheine	84
2.3.3.8	Bewertung von Optionen.....	85
2.3.3.9	Kreditderivative	87
2.3.4	Alternativer Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten	88
2.3.5	Exkurs: Realoptionen	88
2.4	Aufgaben des Riskmanagements	90
2.5	Risikomasse zur Überwachung und Steuerung finanzieller Risiken	92
2.6	Risikoberichterstattung	94
3	Grundsätze der Finanzpolitik	96
3.1	Unternehmensziel und finanzpolitische Grundlagen	96
3.2	Grundsatz der rentabilitätsoptimalen Finanzpolitik	105
3.2.1	Begriff und Art der Rentabilität	105
3.2.2	Wechselwirkung zwischen Kapitalrentabilität und Kapitalstruktur	108
3.2.3	Kapitalkosten im Allgemeinen	112
3.2.4	Fremdkapitalkosten	113
3.2.5	Eigenkapitalkosten	114
3.2.6	Kapitalkosten nach der modernen Finanzmarkttheorie	118
3.3	Grundsatz der liquiditätsgenügenden Finanzpolitik	123
3.3.1	Inhalt der Liquiditätspolitik	123
3.3.2	Regeln für die Kapitalstruktur und ihre Bedeutung für die Liquidität	124
3.3.3	Bedeutung der Kapitalbindungsregel für die Liquidität der Unternehmung	126
3.4	Grundsatz der risikoangepassten Finanzpolitik	130
3.5	Grundsatz der flexiblen Finanzpolitik	135
3.6	Grundsatz der unabhängigkeitsbewahrenden Finanzpolitik	136
3.7	Grundsatz der imagefördernden Finanzpolitik	137
3.8	Zusammenfassende Beurteilung der finanzpolitischen Grundsätze	140
3.8.1	Gewinn als Finanzierungsquelle	142
3.8.2	Finanzierung und Inflation	145
3.8.3	Informationen über das Kapitalmanagement in der finanziellen Berichterstattung	146

	3.8.4	Neuere theoretische Erkenntnisse der Unternehmensfinanzierung	147
4		Grundsätze der Finanzpolitik	151
	4.1	Bedeutung der Finanzziele in der Unternehmenspolitik	151
	4.2	Zielsetzungen zu Ergebnisgrößen	153
	4.3	Zielsetzungen zur Kapitalausstattung	156
	4.4	Zielsetzungen zur Kapitalverwendung	158
	4.4.1	Investitionen	158
	4.4.2	Beteiligungen	159
	4.4.3	Ausschüttungspolitik	159
	4.5	Zielsetzungen zur Liquidität	160
	4.6	Zielsetzungen zur Wertsteigerung	161
	4.7	Offenlegung der finanzpolitischen Grundsätze der Zielsetzung	162
5		Grundlagen der Unternehmensfinanzierung	164
	5.1	Stellung der Finanzplanung innerhalb der gesamten Unternehmensplanung	164
	5.2	Arten und Anlässe der Finanzplanung	166
	5.3	Erstellung von Finanzplänen	169
	5.4	Finanz- und Liquiditätspläne	172
	5.5	Herausforderung bei der Erstellung von Finanzplänen	172
6		Finanzcontrolling	173
	6.1	Begriff und Bedeutung des Finanzcontrolling	173
	6.2	Statische Instrumente des Finanzcontrollings	175
	6.2.1	Liquiditätsstatus	175
	6.2.2	Liquiditätskennzahlen	176
	6.2.3	Kennzahlen zum Working Capital	181
	6.2.4	Kennzahlen zur Kapitalstruktur und Deckungsverhältnisse	182
	6.2.5	Nettofinanzen	183
	6.3	Dynamische Instrumente des Finanzcontrolling	184
	6.3.1	Entstehung des Cashflow-Begriffs	184
	6.3.2	Cashflow als Instrument für Führung und Controlling	186
	6.3.3	Free Cashflow	189
	6.3.4	Geldflussrechnungen	192
	6.3.5	Verschuldungsfaktor	194
	6.3.6	Tilgungsfaktor	195
	6.3.7	Cashflow-Kennzahlen	198
	6.3.8	Coverage-Ratio	200
	6.3.9	Kapital- und Vermögensumschlag	201
	6.4	Kennzahlen des wertorientierten Managements	202

7	Organisation des Finanzwesens	210
7.1	Aufgaben der finanziellen Führung	210
7.2	Strukturorganisation der Finanzbuchhaltung	211
7.3	Aufgaben des Controllers	214
7.4	Aufgaben des Treasures	215
7.5	Aufgaben des Investor Relation Officers	220
8	Finanzmärkte	221
8.1	Grundbegriffe	221
8.2	Geldmarkt	225
8.2.1	Begriff und Bedeutung	225
8.2.2	Übersicht über die Geldmarktinstrumente	227
8.2.3	Zinsbildung auf dem Geldmarkt	229
8.3	Kapitalmarkt	229
8.3.1	Begriff und Bedeutung	229
8.3.2	Kapitalmarktsegmente	230
8.3.3	Zinsbildung am Kapitalmarkt	232
8.4	Effektenbörse	234
8.4.1	Grundbegriffe und Bedeutung	234
8.4.2	Zulassung zum Handel und regulatorische Standards der SIX Swiss Exchange	236
8.4.3	Preisbildung auf dem Aktienmarkt	237
8.4.4	Preisbildung auf dem Obligationenmarkt	240
8.4.5	Bedeutung der Effektenmärkte für das Finanz- management	240
8.4.6	Der OTC-Effektenmarkt	244
8.4.7	Derivatemarkt	244
8.4.8	Devisenmarkt	244
8.5	Special Purpose Acquisition Company (SPAC)	245
8.6	Crowdlending bzw. Crowdfunding	247
8.7	Kryptowährungen	247
9	Institutionen der Unternehmensfinanzierung	249
9.1	Bankensystem	249
9.2	Konzernbanken und konzerneigene Finanzierungs- gesellschaften	250
9.3	Holdingsgesellschaften	252
9.4	Industrielle Holdingsgesellschaften	252
9.5	Investmentgesellschaften	253
9.6	Banknahe Finanzierungsgesellschaften	254
9.7	Private-Equity-Gesellschaften	255
9.7.1	Begriffsabgrenzungen	255
9.7.2	Grundstrukturen	256
9.7.3	Erscheinungsformen	258

9.8	Risikokapitalgesellschaften	259
9.9	Offshore-Gesellschaften	260
9.10	Unternehmensstiftungen	260
	9.10.1 Bedeutung und Arten	260
	9.10.2 Inhalt der Stiftungsurkunde	263
	9.10.3 Steuerrechtliche Probleme	265
9.11	Factoring-Gesellschaften	265
9.12	Leasinggesellschaften	267
9.13	Family Offices	267
9.14	Trusts	268
10	Grundlagen der Unternehmensfinanzierung	269
	10.1 Unternehmensformen	269
	10.2 Aspekte der Entscheidungskriterien für die Wahl der Unternehmensform	271
11	Beteiligungsfinanzierung des Einzelunternehmens	276
	11.1 Begriff und Wesen	276
	11.2 Eigenkapital des Inhabers	277
	11.3 Beteiligung des Ehepartners	278
	11.4 Beteiligung von Nahestehenden	278
12	Beteiligungsfinanzierung der Personengesellschaft	280
	12.1 Kollektivgesellschaft	280
	12.1.1 Begriff und Wesen	280
	12.1.2 Kapitalstruktur	281
	12.2 Kommanditgesellschaft	282
	12.2.1 Begriff und Wesen	282
	12.2.2 Kapitalstruktur	283
13	Beteiligungsfinanzierung der Aktiengesellschaft	285
	13.1 Begriff und Wesensmerkmale	285
	13.1.1 Festes Grundkapital	286
	13.1.2 Mobilisierung der Beteiligung	287
	13.1.3 Trennung von Unternehmer- und Kapitalgeber- funktion	288
	13.2 Typen von Aktiengesellschaften	290
	13.2.1 Allgemeines	290
	13.2.2 Private Aktiengesellschaften	292
	13.2.2.1 Familienaktiengesellschaft	292
	13.2.2.2 Einpersonenaktiengesellschaft	293
	13.2.2.3 Tochtergesellschaften in Konzernen	293
	13.2.2.4 Übrige private Aktiengesellschaften	294
	13.2.3 Publikumsgesellschaften	294

	13.2.3.1	Gesellschaften ohne Mitspracherecht des Publikums	295
	13.2.3.2	Unechte Publikumsgesellschaften	295
	13.2.3.3	Echte Publikumsgesellschaften	295
13.3		Typen von Aktiengesellschaften	296
13.4		Gründungsvorgang	299
	13.4.1	Gründungsphasen	299
	13.4.2	Errichtungsphase	299
	13.4.3	Handelsregistereintrag und Publikation	300
	13.4.4	Gründungsarten	301
	13.4.4.1	Allgemeines	301
	13.4.4.2	Bargründung	302
	13.4.4.3	Sacheinlage oder Apportgründung (OR 634)	304
	13.4.4.4	Sachübernahmegründung	305
	13.4.4.5	Gründung mit Verrechnung	306
	13.4.4.6	Zubilligung von besonderen Vorteilen	306
	13.4.4.7	Sondervorschriften über die qualifizierte Gründung	307
	13.4.4.8	Steuerrechtliche Probleme bei der Sachgründung	308
13.5		Kapitalstruktur	309
	13.5.1	Bedeutung des Grundkapitals	309
	13.5.2	Höhe und Zerlegung des Aktienkapitals	310
	13.5.3	Bestimmung der Aktienart	317
	13.5.3.1	Übersicht über die Aktienarten	317
	13.5.3.2	Inhaberaktien	319
	13.5.3.3	Namenaktien	320
	13.5.3.4	Stammaktien	325
	13.5.3.5	Vorzugsaktien oder Prioritätsaktien	325
	13.5.3.6	Stimmrechtsaktien	328
	13.5.3.7	Einheitsaktien	329
	13.5.3.8	Tracking oder Targeted Stocks	331
	13.5.5	Partizipationskapital	332
	13.5.5.1	Bedeutung des Partizipationskapitals	332
	13.5.5.2	Rechtliche Regelung des Partizipations- kapitals	335
	13.5.5.3	Umwandlung Partizipationskapital in Aktienkapital	336
13.6		Kapitalerhöhung	336
	13.6.1	Gründe für die Kapitalerhöhung	336
	13.6.2	Ordentliche Kapitalerhöhung	338
	13.6.3	Bedingungen für die Kapitalerhöhung	342
	13.6.3.1	Bezugsrecht	342
	13.6.3.2	Ausgabekonditionen	344

	13.6.3.3 Besondere Probleme der Kapitalerhöhung mit Agio	345
	13.6.3.4 Ausgabepreispolitik der Unternehmen	349
	13.6.3.5 Bedeutung des Bezugsrechts für die Aktionäre	353
	13.6.3.6 Berechnung des Bezugsrechtes	355
	13.6.3.7 Verwendung des Emissionsagios	356
	13.6.3.8 Kosten und Steuern bei Kapitalerhöhungen ..	357
	13.6.4 Kapitalerhöhung aus Eigenkapital (Gratisaktien)	358
	13.6.5 Kapitalband	363
	13.6.6 Genehmigte Kapitalerhöhung	366
	13.6.7 Bedingte Kapitalerhöhung	368
	13.6.8 Fallstudie zur Kapitalerhöhung	371
	13.6.9 Emission von Genussscheinen	374
	13.6.10 Eigene Aktien	375
14	Sonderprobleme der Familienaktiengesellschaft	377
	14.1 Begriff und Bedeutung	377
	14.2 Corporate Governance in Familiengesellschaften	378
	14.3 Aktionärsbindungsverträge	379
	14.4 Besondere Aspekte der Stimmrechtsaktien	383
	14.5 Strenge Vinkulierung	384
	14.6 Errichtung einer Familienholdinggesellschaft (Personal Holding Company)	389
	14.7 Schutz der Minderheitsaktionäre	396
15	Mitarbeiterbeteiligung	397
	15.1 Wesen, Zweck und Formen der Mitarbeiterbeteiligungen ...	397
	15.2 Ausgestaltung der Mitarbeiter-Kapitalbeteiligungspläne	399
	15.3 Ausgestaltung der Stock-Option-Pläne (SOP)	402
	15.4 Andere aktienbasierte unternehmensspezifische Bonussysteme	404
	15.5 Besteuerung von Mitarbeiterbeteiligung	404
	15.6 Buchhalterische Erfassung von Mitarbeiterbeteiligungen	405
16	Going Public und Initial Public Offering (IPO)	407
	16.1 Begriff des Going Public and des Initial Public Offering	407
	16.2 Motive des Going Public	408
	16.3 Voraussetzungen für eine erfolgreiche Publikumsöffnung ...	409
	16.4 Abwicklung eines Initial Public Offering (IPO)	411
	16.4.1 Schematischer Ablauf eines IPO	411
	16.4.2 Vorbereitung	411
	16.4.3 Platzierungsverfahren	416
	16.4.4 Bookbuilding	417

16.4.5	Zuteilung und Übergang zum Sekundärmarkt und Einführung im Börsenhandel	418
16.4.6	Erfahrungen mit dem Going Public	420
16.5	Zusammenfassende Fallstudien für IPO in der Schweiz	422
17	Beteiligungsfinanzierung anderer Gesellschaftsformen	427
17.1	Beteiligungsfinanzierung der Gesellschaft mit beschränkter Haftung	427
17.2	Kapitalstruktur der Gesellschaft mit beschränkter Haftung...	429
17.3	Beteiligungsfinanzierung der Genossenschaft	430
17.3.1	Begriff und Wesen der Genossenschaft	430
17.3.2	Besonderheiten des Genossenschaftskapitals	430
17.3.3	Beteiligungsfinanzierung der stillen Gesellschaft	431
18	Überblick über die Innenfinanzierung	434
19	Finanzierung aus Abschreibungsgegenwerten	436
20	Finanzierung aus Rückstellungen	439
21	Selbstfinanzierung	441
21.1	Begriff und Wesen der Selbstfinanzierung	441
21.2	Gründe für die Selbstfinanzierung	442
21.3	Umfang und Bedeutung der Selbstfinanzierung	444
21.4	Formen der Selbstfinanzierung	446
21.4.1	Offene Selbstfinanzierung	446
21.4.2	Verdeckte Selbstfinanzierung	448
22	Ausschüttungspolitik	451
22.1	Überblick über die Ausschüttungspolitik	451
22.2	Konzepte der Ausschüttungspolitik	452
22.3	Zusammenhang zwischen Ausschüttungspolitik und Aktienbewertung	454
22.4	Ausschüttungspolitische Systeme	456
22.4.1	Grundsatz der stabilen Ausschüttungen	456
22.4.2	Grundsatz der gewinnabhängigen Ausschüttungen ...	457
22.4.3	Grundsatz der regelmässigen Erhöhung der Ausschüttungen	459
22.5	Massnahmen zur Beeinflussung der Ausschüttungspolitik ...	460
22.5.1	Massnahmen zur Beeinflussung des Gewinnausweises	460
22.5.2	Massnahmen ohne Veränderungen des Aktienkapitals	460
22.5.3	Massnahmen mit Veränderungen des Aktienkapitals	462
22.6	Entscheidungsgrundlagen zur Festlegung der Ausschüttung ..	462
22.7	Formen der Ausschüttung	467

22.7.1	Bardividende	468
22.7.2	Aktiendividende (Gratisaktien)	468
22.7.3	Wertpapierdividende (Portfolioausschüttungen)	470
22.7.4	Naturaldividende	471
22.7.5	Alternativdividende	471
22.7.6	Aktionärsoptionen	472
22.7.7	Nennwertherabsetzung	473
22.7.8	Aktienrückkauf	475
22.7.9	Kombination Bardividende und Pari-Kapitelerhöhung	477
22.7.10	COTO-Modell	478
22.8	Besondere Aspekte der Dividendenpolitik aus der Sicht von Unternehmensaktionären	479
22.8.1	Modalitäten der Gewinnausschüttung	480
22.8.2	Verdeckte Gewinnausschüttung	482
22.8.3	Checkliste für Ausschüttungsentscheide	482
23	Aktienbewertung	484
23.1	Aufgaben und Methoden	484
23.2	Bewertungsgrößen	485
23.3	Grundzahlen	485
23.4	Kennzahlen für die Aktienbewertung	492
24	Übungsaufgaben	498
25	Lösungen	532