

Kompendium der praktischen Betriebswirtschaft

Herausgeber Professor Klaus Olfert

www.kiehl.de

Finanzierung

Von Prof. Dipl.-Kfm. Klaus Olfert

15., verbesserte und aktualisierte Auflage

kiehl


INHALTSVERZEICHNIS

Zur Reihe: Kompendium der praktischen Betriebswirtschaft	5
Vorwort	7
Inhaltsverzeichnis	9
A. GRUNDLAGEN	19
1. Kapital	24
1.1 Abstraktes Kapital	24
1.1.1 Eigenkapital	25
1.1.2 Fremdkapital	27
1.2 Konkretes Kapital	28
1.2.1 Anlagevermögen	28
1.2.2 Umlaufvermögen	29
2. Finanzwirtschaftliche Funktionen	30
2.1 Finanzierung	30
2.1.1 Finanzierung mit unterschiedlichen Zwecken	31
2.1.2 Finanzierung mit unterschiedlichen Kapitalarten	32
2.1.3 Finanzierung mit unterschiedlicher Kapitalherkunft	33
2.1.4 Finanzierung mit unterschiedlichen Fristigkeiten	34
2.1.5 Finanzierung aus unterschiedlichen Anlässen	35
2.2 Investition	36
2.2.1 Objektbezogene Investitionen	36
2.2.2 Wirkungsbezogene Investitionen	37
2.3 Zahlungsverkehr	38
2.3.1 Barzahlungsverkehr	39
2.3.2 Halbbarer Zahlungsverkehr	40
2.3.3 Bargeldloser Zahlungsverkehr	40
3. Finanzwirtschaftliche Führung	41
3.1 Führung im Finanzierungsbereich	45
3.1.1 Ziele	45
3.1.1.1 Liquidität	46
- Absolute Liquidität 46 - Relative Liquidität 48 - Ausmaße der Liquidität 51	
3.1.1.2 Rentabilität	52
3.1.1.3 Unabhängigkeit	53
3.1.1.4 Sicherheit	54
3.1.2 Instrumente	55
3.1.2.1 Finanzplanung	55
3.1.2.2 Finanzdisposition	56
3.1.2.3 Finanzwirtschaftliche Analyse	58
3.2 Führung im Investitionsbereich	58
3.3 Führung im Zahlungsverkehrsbereich	59
Kontrollfragen	60

B. FINANZPLANUNG	63
1. Kapitalbedarf	66
1.1 Einflussfaktoren	69
1.1.1 Mengenbezogene Einflussfaktoren	70
1.1.1.1 Prozessanordnung	70
1.1.1.2 Unternehmensgröße	73
1.1.1.3 Leistungsprogramm	73
1.1.1.4 Beschäftigung	74
1.1.2 Prozessgeschwindigkeit	74
1.1.3 Preis.....	76
1.2 Ermittlung	76
1.2.1 Anlagekapitalbedarf.....	77
1.2.2 Umlaufkapitalbedarf	78
1.2.3 Gesamtkapitalbedarf	80
1.3 Optimierung.....	80
1.3.1 Statische Investitionsrechnungen	81
1.3.1.1 Kostenvergleichsrechnung.....	81
1.3.1.2 Gewinnvergleichsrechnung.....	83
1.3.1.3 Rentabilitätsvergleichsrechnung	84
1.3.1.4 Amortisationsvergleichsrechnung	85
1.3.2 Dynamische Investitionsrechnungen.....	86
1.3.2.1 Kapitalwertmethode	91
1.3.2.2 Interne Zinsfuß-Methode.....	92
1.3.2.3 Annuitätenmethode.....	93
2. Kapitaldeckung.....	95
2.1 Risiken der Kapitalstruktur	95
2.2 Optimierung der Kapitalstruktur	96
2.2.1 Kapitalhöhe	97
2.2.2 Kapitalkosten.....	98
2.2.3 Kapitalfristigkeit	100
2.2.4 Kapitalflexibilität	100
2.2.5 Kapitalsicherung.....	101
2.2.6 Kapitaleinfluss	102
2.2.7 Kapitalrentabilität.....	102
3. Finanzplan.....	104
3.1 Inhalt	104
3.1.1 Einzahlungen	107
3.1.2 Auszahlungen	108
3.2 Erstellung.....	109
3.2.1 Prognose	111
3.2.1.1 Verfahren	111
- Mittelwert-Verfahren 112 - Exponentielle Glättung 113	
- Trendrechnung 114	
3.2.1.2 Vorgehen	116
- Ansätze 116 - Sicherungen 117 - Erstellung elastischer	
Finanzpläne 117 - Erstellung rollierender Finanzpläne 118	
- Erstellung alternativer Finanzpläne 119 - Bildung von	
Liquiditätsreserven 120	

3.2.2	Ausgleich	121
3.2.2.1	Überdeckung.....	122
3.2.2.2	Unterdeckung.....	122
3.2.3	Kontrolle	123
3.2.3.1	Ermittlung der Abweichungen.....	123
3.2.3.2	Analyse der Abweichungen.....	124
3.3	Arten	125
3.3.1	Finanzpläne unterschiedlicher Erstellhäufigkeit	125
3.3.2	Finanzpläne unterschiedlicher Zielgruppen.....	126
3.3.3	Finanzpläne unterschiedlicher Fristigkeit	126
3.3.3.1	Langfristige Finanzpläne	127
3.3.3.2	Mittelfristige Finanzpläne	128
3.3.3.3	Kurzfristige Finanzpläne	129
	Kontrollfragen.....	131
C.	ZAHLUNGSVERKEHR	133
1.	Zahlungsmittel	133
1.1	Bargeld	133
1.2	Buchgeld	134
1.3	Geldersatzmittel.....	135
2.	Zahlungsverkehr	135
2.1	Barzahlungsverkehr	136
2.2	Halbbarer Zahlungsverkehr	137
2.3	Bargeldloser Zahlungsverkehr.....	137
2.3.1	Überweisungsverkehr.....	138
2.3.1.1	Arten.....	139
2.3.1.2	Formen.....	141
2.3.2	Lastschriftverkehr	143
2.3.2.1	Einzugsermächtigung.....	144
2.3.2.2	Abbuchungsauftrag.....	146
2.3.3	Scheckverkehr.....	146
2.3.3.1	Bestandteile	148
2.3.3.2	Bar-/Verrechnungsschecks	149
2.3.3.3	Inhaber-/Order-/Rektaschecks.....	151
2.3.3.4	Bestätigter Scheck.....	151
2.3.3.5	Verwendung	153
2.3.3.6	Nicht-Einlösung.....	154
2.3.4	Wechselverkehr	155
2.3.4.1	Gezogener Wechsel	156
2.3.4.2	Eigener Wechsel.....	158
2.3.4.3	Bestandteile	158
2.3.4.4	Verwendung	159
2.3.4.5	Nicht-Einlösung.....	162
2.3.4.6	Vermeidung des Wechselprotests.....	164
2.3.5	Elektronischer/ kartengestützter Zahlungsverkehr.....	164
2.3.5.1	Electronic/Internet Banking.....	165
2.3.5.2	Kartengestützter Zahlungsverkehr.....	166

	- Electronic Cash 167 - Kreditkarten 169	
2.3.6	Auslandszahlungsverkehr.....	170
2.3.6.1	Clean Payment.....	172
2.3.6.2	Dokumentärer Zahlungsverkehr.....	174
	Kontrollfragen.....	177
D.	BETEILIGUNGSFINANZIERUNG	179
1.	Objekte.....	181
1.1	Personengesellschaften.....	183
1.1.1	Offene Handelsgesellschaft.....	183
1.1.1.1	Rechte der Gesellschafter.....	185
1.1.1.2	Pflichten der Gesellschafter.....	186
1.1.2	Kommanditgesellschaft.....	187
1.1.2.1	Rechte der Gesellschafter.....	189
1.1.2.2	Pflichten der Gesellschafter.....	190
1.1.3	Stille Gesellschaft.....	190
1.1.3.1	Rechte der Gesellschafter.....	191
1.1.3.2	Pflichten der Gesellschafter.....	192
1.1.4	Gesellschaft des bürgerlichen Rechts.....	193
1.1.4.1	Rechte der Gesellschafter.....	194
1.1.4.2	Pflichten der Gesellschafter.....	194
1.2	Kapitalgesellschaften.....	195
1.2.1	Gesellschaft mit beschränkter Haftung.....	195
1.2.1.1	Rechte der Gesellschafter.....	198
1.2.1.2	Pflichten der Gesellschafter.....	199
1.2.2	Haftungsbeschränkte Unternehmergesellschaft.....	201
1.2.3	Aktiengesellschaft.....	201
1.2.3.1	Rechte der Gesellschafter.....	206
1.2.3.2	Pflichten der Gesellschafter.....	207
1.2.3.3	Aktien.....	208
	- Arten 208 - Nennwert-/Quoten-/Stückaktien 209 - Inhaber-/ Namensaktien 209 - Stamm-/Vorzugsaktien 211 - Eigene Ak- tien/Vorratsaktien 212 - Alte/Junge Aktien 213 - Kurse 214 - Bilanzkurs 214 - Ertragswertkurs 215 - Börsenkurs 216 - Handel 217 - Kurszeichen 226	
1.2.3.4	Genussscheine.....	228
1.3	Genossenschaft.....	229
1.3.1	Rechte der Gesellschafter.....	232
1.3.2	Pflichten der Gesellschafter.....	232
2.	Anlässe.....	233
2.1	Gründung.....	233
2.1.1	Personengesellschaften.....	234
2.1.2	Gesellschaft mit beschränkter Haftung.....	235
2.1.3	Aktiengesellschaft.....	237
2.2	Kapitalerhöhung.....	239
2.2.1	Personengesellschaften.....	239
2.2.2	Gesellschaft mit beschränkter Haftung.....	241
2.2.3	Aktiengesellschaft.....	242

2.2.3.1	Ordentliche Kapitalerhöhung	242
	- Bezugsrecht 243 - Emission 245	
2.2.3.2	Genehmigte Kapitalerhöhung.....	248
2.2.3.3	Bedingte Kapitalerhöhung.....	249
2.2.3.4	Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln	249
2.3	Kapitalherabsetzung.....	251
2.3.1	Personengesellschaften	251
2.3.2	Gesellschaft mit beschränkter Haftung	252
2.3.3	Aktiengesellschaft	253
2.3.3.1	Ordentliche Kapitalherabsetzung	253
2.3.3.2	Vereinfachte Kapitalherabsetzung	254
2.3.3.3	Kapitalherabsetzung durch Einziehung von Aktien	254
2.4	Umwandlung	256
2.4.1	Umwandlung mit Liquidation	257
2.4.2	Umwandlung ohne Liquidation	257
2.5	Fusion.....	258
2.5.1	Fusion mit Liquidation	259
2.5.2	Fusion ohne Liquidation	259
2.6	Liquidation	261
2.6.1	Personengesellschaften	262
2.6.2	Kapitalgesellschaften	263
3.	Private-Equity	264
3.1	Venture Capital	264
3.1.1	Formen	264
3.1.2	Finanzierungsphasen	265
3.1.3	Finanzierungsausstieg.....	266
3.2	Buy-Outs	266
3.2.1	Gründungsformen	267
3.2.2	Ausprägungen	267
3.3	Mezzanine.....	268
3.3.1	Nicht kapitalmarktfähige Mezzanine	268
3.3.1.1	Nachrangdarlehen und partiarische Darlehen.....	269
3.3.1.2	Stille Gesellschaft	269
3.3.1.3	Genussrechte	270
3.3.2	Kapitalmarktfähige Mezzanine	271
	Kontrollfragen.....	273
E.	FREMDFINANZIERUNG	277
1.	Ablauf.....	279
1.1	Kreditantrag	280
1.2	Kreditwürdigkeitsprüfung	280
1.2.1	Informationsquellen	282
1.2.2	Baseler Akkord und Rating.....	283
1.3	Kreditzusage.....	286
1.4	Kreditkontrolle	286
2.	Sicherheiten	286
2.1	Personalsicherheiten	288

2.1.1 Bürgschaft	288
2.1.2 Sonstige Personalsicherheiten	290
2.2 Realsicherheiten	292
2.2.1 Eigentumsvorbehalt.....	292
2.2.2 Pfandrecht an beweglichen Sachen.....	293
2.2.3 Sicherungsübereignung	295
2.2.4 Sicherungsabtretung	296
2.2.5 Grundpfandrechte	298
2.2.5.1 Hypothek.....	299
2.2.5.2 Grundschuld.....	301
3. Kurzfristige Fremdfinanzierung	302
3.1 Handelskredite.....	302
3.1.1 Lieferantenkredit.....	303
3.1.2 Kundenkredit	305
3.2 Bankkredite.....	307
3.2.1 Bankkredite als Geldkredite	307
3.2.1.1 Kontokorrentkredit	307
3.2.1.2 Diskontkredit	310
3.2.1.3 Lombardkredit.....	313
3.2.2 Bankkredite als Kreditleihen	315
3.2.2.1 Akzeptkredit	315
3.2.2.2 Umkehrwechsel	316
3.2.2.3 Avalkredit	317
3.2.3 Internationale Bankkredite	318
3.2.3.1 Rembourskredit.....	318
3.2.3.2 Negoziationskredit	320
3.2.3.3 Euromarktkredite.....	320
4. Langfristige Fremdfinanzierung	323
4.1 Darlehen	324
4.1.1 Tilgung.....	326
4.1.2 Zinsen.....	329
4.2 Schuldscheindarlehen	332
4.2.1 Fristkongruentes Schuldscheindarlehen	334
4.2.2 Revolvierendes Schuldscheindarlehen.....	335
4.3 Anleihen	336
4.3.1 Industrieobligationen	337
4.3.1.1 Emission.....	338
4.3.1.2 Tilgung	339
4.3.1.3 Zinsen.....	340
4.3.2 Wandelschuldverschreibungen	342
4.3.2.1 Emission.....	343
4.3.2.2 Umtausch.....	343
4.3.3 Optionsanleihen.....	344
4.3.4 Gewinnschuldverschreibungen	345
4.3.5 Sonstige Anleihen.....	345
4.4 Außenhandelskredite/Staatliche Kreditförderung.....	347
4.4.1 AKA-Kredite.....	348
4.4.2 KfW-Kredite.....	349

5. Kreditsubstitute.....	350
5.1 Factoring.....	350
5.1.1 Dienstleistungsfunktion	352
5.1.2 Delkrederefunktion	353
5.1.3 Finanzierungsfunktion	354
5.2 Forfaitierung.....	355
5.3 Asset-Backed-Securities	355
5.4 Leasing	356
5.4.1 Operate-Leasing.....	358
5.4.2 Finance-Leasing	358
5.4.3 Eignung	360
6. Derivatives Instrumentarium	362
6.1 Kassamarkt.....	363
6.1.1 Zinsswaps	363
6.1.2 Zins-/Währungsswaps	364
6.2 Terminmarkt.....	364
6.2.1 Börsengehandelte Instrumente	365
6.2.2 Maßgeschneiderte Instrumente.....	366
6.3 Optionsmarkt.....	366
6.3.1 Börsengehandelte Instrumente	366
6.3.2 Maßgeschneiderte Instrumente.....	367
Kontrollfragen.....	368
F. INNENFINANZIERUNG	375
1. Finanzierung aus Umsatzerlösen.....	376
1.1 Finanzierung aus zurückbehaltenen Gewinnen.....	377
1.1.1 Offene Selbstfinanzierung	377
1.1.1.1 Personengesellschaften.....	377
1.1.1.2 Gesellschaft mit beschränkter Haftung.....	378
1.1.1.3 Aktiengesellschaft	379
- Kapitalrücklage 381 - Gewinnrücklagen 381	
1.1.2 Stille Selbstfinanzierung	383
1.1.2.1 Unterbewertung der Aktiva	384
1.1.2.2 Überbewertung der Passiva.....	384
1.1.3 Beurteilung	385
1.2 Finanzierung aus Abschreibungsgegenwerten.....	386
1.2.1 Abschreibungen	386
1.2.1.1 Arten.....	386
1.2.1.2 Verfahren	387
- Lineare Abschreibung 387 - Degressive Abschreibung 388	
- Leistungsbezogene Abschreibung 390	
1.2.2 Kapitalfreisetzungseffekt	390
1.2.3 Kapazitätserweiterungseffekt	391
1.2.3.1 Darstellung	392
1.2.3.2 Beurteilung.....	394
1.3 Finanzierung aus Rückstellungsgegenwerten	396
1.3.1 Kurzfristige Rückstellungen.....	397

1.3.2 Mittelfristige Rückstellungen	398
1.3.3 Langfristige Rückstellungen	398
2. Finanzierung aus sonstigen Kapitalfreisetzungen	401
2.1 Rationalisierung	401
2.2 Vermögensumschichtung	402
Kontrollfragen	403
G. FINANZWIRTSCHAFTLICHE ANALYSE	407
1. Arten	408
1.1 Substanzanalyse	409
1.2 Kennzahlenanalyse	409
2. Investitionsanalyse	417
2.1 Analyse der Investitionsstruktur	417
2.2 Analyse der Investitionspolitik	418
2.3 Umsatzbezogene Investitionsanalyse	419
3. Finanzierungsanalyse	420
3.1 Analyse der Finanzierungsstruktur	420
3.2 Analyse der Finanzierungsdauer	422
3.3 Sonstige Finanzierungsanalyse	423
4. Liquiditätsanalyse	423
4.1 Statische Liquiditätsanalyse	424
4.2 Dynamische Liquiditätsanalyse	426
5. Ergebnisanalyse	428
6. Rentabilitätsanalyse	429
Kontrollfragen	433
Anhang	435
• Finanzmathematische Faktoren	437
• Finanzmathematische Tabellen	438
• Gliederung der Bilanz (§ 266 HGB)	444
• Gliederung der Gewinn- und Verlustrechnung (§ 275 HGB)	445
• Dax-Unternehmen	446
Gesamtliteraturverzeichnis	447
Übungsteil	455
Stichwortverzeichnis	563