

Grundlagen der Finanzierung

verstehen - berechnen - entscheiden

4. Auflage

von

ao. Univ.-Prof. Dr. Alois Geyer

Univ.-Prof. Dr. Michael Hanke

ao. Univ.-Prof. Dr. Edith Littich

Ass.-Prof. Dr. Michaela Nettekoven

Lhde
international

Inhaltsverzeichnis

Grundlegendes zur Finanzwirtschaft	1
1.1 Grundbegriffe	1
1.2 Die traditionelle Sichtweise der Finanzwirtschaft	3
1.2.1 Güter- und finanzwirtschaftlicher Kreislauf	3
1.2.2 Finanz Wirtschaft und Rechnungswesen	5
1.3 Die moderne Sichtweise der Finanzwirtschaft	7
1.4 Finanzwirtschaft in Unternehmen	10
1.4.1 Eine moderne Sichtweise von Wirtschafts unternehmen	10
1.4.2 Finanz Wirtschaft liehe Ziele	11
1.5 Stellung und Aufgaben des Finanzmanagements	14
Modelle in der Finanzwirtschaft	17
2.1 Der betriebliche Plaimngsprozess	17
2.2 Modelle	18
2.2.1 Beschreibungsmodelle	19
2.2.2 Prognosemodelle	20
2.2.3 Entscheidungsmodclle	21
2.2.4 Ein Kapitalmarktinodcll	21
2.3 Das allgemeine Entscheidungsmodell	24
2.3.1 Aktionen (Handlungsalternativen)	25
2.3.2 Zustände	26
2.3.3 Wahrscheinlichkeiten	27
2.3.4 Handhmgskonscquenzen	28
2.3.5 Entscheidungskriterium	30
2.4 Risikoeinstellung	31
2.5 Weiterführende Literatur	35
2.6 Übungsaufgaben	35

3	Elementare Finanzmathematik	39
3.1	Grundlagen	39
3.2	Zinsenreelmung	40
3.2.1	Einfache Verzinsung	42
3.2.2	Zusammengesetzte Verzinsung	44
3.2.2.1	Endwert und Barwert	44
3.2.2.2	Die Rendite	47
3.2.2.3	Zeitwert und Äquivalenz	49
3.2.3	Unterjährige Verzinsung	50
3.2.3.1	Nomineller und effektiver Zinssatz	51
3.2.3.2	Endwert und Barwert	52
3.2.3.3	Der konforme Zinssatz	53
3.2.3.4	Stetige Verzinsung	54
3.3	Rentenrechnung	56
3.3.1	Konstante Renten	57
3.3.1.1	Übereinstimmende Renten- und Zinsperi- rioden	57
3.3.1.2	Verschiedene Renten- und Zinsperioden	62
3.3.2	Steigende und fallende Renten	63
3.4	Vorschüssige Verzinsung	65
3.5	Zinsstruktur. Spot Rates und Forward Rates.	66
3G	Weiterführende Literatur	70
3.7	Übungsaufgaben.	71
4	Investitionsrechnung	75
4.1	Grundlagen	75
4.1.1	Statische Investitionsrechnungs verfahren	79
4.1.2	Dynamische Investitionsrechnurigs verfahren	83
4.2	Kapitalwertmethode	85
4.2.1	Berechnung und Interpretation des Kapitalwerts	86
4.2.2	Vergleich von Investitionsprojekten	91
4.2.2.1	Unterschiedlicher Anschaffungswert	92
4.2.2.2	Unterschiedliche Laufzeit	93
4.3	Annuitätenmethode	94
4.4	Dynamische Amortisationsrechnung	99
4.5	Die Interne-Zinssatz-Methode	102
4.5.1	Der interne Zinssatz	102
4.5.2	Berechnung des internen Zinssatzes.	104
4.5.3	Interpretation und Anwendung des internen Zins- satzes.	107

4.5.3.1	Absolute Vorteilhaftigkeit . . . . .	.108
4.5.3.2	Relative Vorteilhaftigkeit . . . . .	.109
4.5.3.3	Schneidende Kapitalwertfunktionen . . . . .	.111
4.5.4	Mängel der Internen-Zinssatz-Methode . . . . .	.113
4.5.4.1	Implizite Annahmen . . . . .	.113
4.5.4.2	Keine, mehrere oder negative interne Zinssätze . . . . .	.115
4.6	Anwendung der dynamischen Investitionsrechnungsverfahren . . . . .	.118
4.7	Berücksichtigung von Risiko . . . . .	.119
4.8	Investitionsrechnung bei nicht-flacher Zinsstruktur . . . . .	.124
4.9	Weiterführende Literatur . . . . .	.127
4.10	Übungsaufgaben . . . . .	.127
5	Finanzierung . . . . .	.133
5.1	Grundlagen . . . . .	.133
5.2	Kreditfinanzierung . . . . .	.138
5.2.1	Charakteristika . . . . .	.138
5.2.2	Das Darlehen als Prototyp der langfristigen Kreditfinanzierung . . . . .	.139
5.2.2.1	Kreditbeziehung und Kreditvertrag . . . . .	.139
5.2.2.2	Daiehenskosten . . . . .	.142
5.2.2.3	Tilgungsmodalitäten . . . . .	.148
5.2.2.4	Änderung der Darlehenskonditionen . . . . .	.154
5.2.3	Die Anleihe . . . . .	.157
5.2.3.1	Grundlagen . . . . .	.157
5.2.3.2	Endfällige Kuponanleihe . . . . .	.162
5.2.3.3	Scricnanleihe . . . . .	.163
5.2.3.4	Nullkuponanleihe . . . . .	.165
5.2.3.5	Floating Rate Note . . . . .	.166
5.2.3.6	Gewinnschuldverschreibung . . . . .	.167
5.2.3.7	Anleihen mit Optionscharakter bzw. Optionsrechten . . . . .	.168
5.2.3.8	Bewertung von Anleihen . . . . .	.170
5.2.4	Weitere Instrumente der Kreditfinanzierung . . . . .	.173
5.2.4.1	Kontokorrentkredit . . . . .	.174
5.2.4.2	Diskontkredit . . . . .	.176
5.2.4.3	Lombardkredit . . . . .	.177
5.2.4.4	Kundenanzahlung . . . . .	.178
5.2.4.5	Lieferanteukredit . . . . .	.178

5.2.4.6	Kreditleihe	180
5.3	Beteiligungsfinanzierung	180
5.3.1	Charakteristika	180
5.3.2	Beteiligungsfinanzierung mittels Aktien	182
5.3.2.1	Vor- und Nachteile eines Going Public	182
5.3.2.2	Bedeutung der Beteiligungsfinanzierung im deutschsprachigen Raum	184
5.3.2.3	Rechte von Aktionären	184
5.3.2.4	Formen der Kapitalerlösausnutzung	186
5.3.3	Aktienbewertung	188
5.4	Kurzfristige Finanzplanung	193
5.5	Weiterführende Literatur	198
5.6	Übungsaufgaben	198
Finanzinstitutionen		209
6.1	Grundlagen	209
6.2	Börsen	213
6.2.1	Börsetypen	213
6.2.2	Börsehandel	215
6.2.3	Märkte und Marktsegmente	217
6.2.4	Börsenindizes	220
6.3	Banken	222
6.3.1	Bankgeschäfte	222
6.3.2	Banken und Kreditgeschäft	223
6.3.2.1	Banken und Kreditrisiko	224
6.3.2.2	Kreditwürdigkeitsprüfung	230
6.3.2.3	Kreditsicherheiten	232
6.3.3	Banken und Wertpapieremissionsgeschäft	235
6.3.3.1	Emissionskurs und Emissionsverfahren bei Aktienemissionen	237
6.3.3.2	Emissionskurs und Emissionsverfahren bei Anleihenemissionen	241
6.3.3.3	Börsezulassungsprospekt	243
6.4	Sonstige Finanzinstitutionen	244
6.4.1	Ratingagenturen	245
6.4.2	Factoringgesellschaften	247
6.4.3	Leasinggesellschaften	249
6.4.4	Venture-Capital-Gesellschaften	251
6.5	Weiterführende Literatur	252
6.6	Übungsaufgaben	252

7	Derivative Wertpapiere	255
7.1	Grundlagen	255
7.2	Forwards und Futures.	256
7.2.1	Motivation.	256
7.2.2	Forward-Kontrakte - Grundbegriffe.	256
7.2.3	Forward Rate Agreements.	259
7.2.4	Futures - Grundbegriffe.	261
7.2.5	Spekulation mit Forwards/Futures.	264
7.2.6	Hedging mit Forwards/Futures.	268
7.2.7	Arbitrage mit Forwards/Futures.	269
7.2.8	Bewertung von Forwards.	270
7.2.9	Bewertung von Futures.	271
7.3	Swaps.	272
7.3.1	Zinsswap - Motivation.	272
7.3.2	Zinsswap - Grundbegriffe.	274
7.3.3	Zinsswap - technische Abwicklung.	275
7.3.4	Bewertung von Zinsswaps.	276
7.4	Optionen	278
7.4.1	Motivation.	278
7.4.2	Optionen - Grundbegriffe.	278
7.4.3	Spekulation mit Optionen.	288
7.4.4	Hedging mit Optionen.	289
7.4.5	Arbitrage mit Optionen.	292
7.4.0	Bewertung von Optionen.	293
7.5	Weiterführende Literatur.	294
7.6	Übungsaufgaben.	294
A	Lösungen zu den Übungsaufgaben	299
A.1	Lösungen zu den Übungsaufgaben aus Kapitel 2.	299
A.2	Lösungen zu den Übungsaufgaben aus Kapitel 3.	301
A.3	Lösungen zu den Übungsaufgaben aus Kapitel 4.	307
A.4	Lösungen zu den Übungsaufgaben aus Kapitel 5.	315
A.5	Lösungen zu den Übungsaufgaben aus Kapitel 6.	326
A.6	Lösungen zu den Übungsaufgaben aus Kapitel 7.	329
B	Symbolverzeichnis	337
	Index	339