

Grundlagen der Finanzierung

verstehen – berechnen – entscheiden

von

ao. Univ.-Prof. Dr. Alois Geyer

Wirtschaftsuniversität Wien

Univ.-Prof. Dr. Michael Hanke

Universität Liechtenstein

ao. Univ.-Prof. Dr. Edith Littich

Wirtschaftsuniversität Wien

Ass.-Prof. Dipl.-Ing. Dr. Michaela Nettekoven

Wirtschaftsuniversität Wien

5. Auflage

Linde
international

Inhaltsverzeichnis

1	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	Finanzwirtschaft und Rechnungswesen	5
1.3	Die moderne Sichtweise der Finanzwirtschaft	7
1.4	Finanzwirtschaft in Unternehmen	10
1.4.1	Eine moderne Sichtweise von Wirtschaftsunternehm- men	10
1.4.2	Finanzwirtschaftliche Ziele	11
1.5	Stellung und Aufgaben des Finanzmanagements	14
2	Modelle in der Finanzwirtschaft	17
2.1	Der betriebliche Planungsprozess	17
2.2	Modelle	18
2.2.1	Beschreibungsmodelle	19
2.2.2	Prognosemodelle	20
2.2.3	Entscheidungsmodelle	21
2.2.4	Ein Kapitalmarktmodell	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	Handlungskonsequenzen	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	Zinsrechnung	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- oden	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
3.6	Weiterführende Literatur	70
3.7	Übungsaufgaben	71
4	Investitionsrechnung	75
4.1	Grundlagen	75
4.1.1	Statische Investitionsrechnungsverfahren	79
4.1.2	Dynamische Investitionsrechnungsverfahren	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	Anuitätenmethode	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	109
4.5.3.2	Relative Vorteilhaftigkeit	110
4.5.3.3	Schnidende 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	120
4.8	Investitionsrechnung bei nicht-flacher Zinsstruktur	125
4.9	Weiterführende Literatur	127
4.10	Übungsaufgaben	127
5	Finanzierung	135
5.1	Grundlagen	135
5.2	Kreditfinanzierung	140
5.2.1	Charakteristika	140
5.2.2	Das Darlehen als Prototyp der langfristigen Kreditfinanzierung	141
5.2.2.1	Kreditbeziehung und Kreditvertrag	141
5.2.2.2	Darlehenskosten	144
5.2.2.3	Tilgungsmodalitäten	150
5.2.2.4	Änderung der Darlehenskonditionen	156
5.2.3	Die Anleihe	159
5.2.3.1	Grundlagen	159
5.2.3.2	Endfällige Kuponanleihe	164
5.2.3.3	Serienanleihe	165
5.2.3.4	Nullkuponanleihe	167
5.2.3.5	Floating Rate Note	168
5.2.3.6	Gewinnschuldverschreibung	169
5.2.3.7	Anleihen mit Optionscharakter bzw. Optionsrechten	170
5.2.3.8	Bewertung von Anleihen	172
5.2.4	Weitere Instrumente der Kreditfinanzierung	175
5.2.4.1	Kontokorrentkredit	176
5.2.4.2	Diskontkredit	178
5.2.4.3	Lombardkredit	179
5.2.4.4	Kundenanzahlung	180
5.2.4.5	Lieferantenkredit	180

	5.2.4.6	Kreditleihe	182	
5.3		Beteiligungsfinanzierung	182	
	5.3.1	Charakteristika	182	
	5.3.2	Beteiligungsfinanzierung mittels Aktien	184	
		5.3.2.1 Vor- und Nachteile eines Going Public	184	
		5.3.2.2 Bedeutung der Beteiligungsfinanzierung im deutschsprachigen Raum	186	
		5.3.2.3 Rechte von Aktionären	186	
		5.3.2.4 Formen der Kapitalerhöhung	188	
	5.3.3	Aktienbewertung	190	
5.4		Unternehmensfinanzierung und Kapitalkosten	195	
5.5		Kurzfristige Finanzplanung	196	
5.6		Weiterführende Literatur	201	
5.7		Übungsaufgaben	201	
6		Finanzinstitutionen	211	
	6.1	Grundlagen	211	
	6.2	Börsen	215	
		6.2.1 Börsentypen	215	
		6.2.2 Börschandel	217	
		6.2.3 Märkte und Marktsegmente	219	
		6.2.4 Börsenindizes	222	
	6.3	Banken	224	
		6.3.1 Bankgeschäfte	224	
		6.3.2 Banken und Kreditgeschäft	225	
			6.3.2.1 Banken und Kreditrisiko	226
			6.3.2.2 Kreditwürdigkeitsprüfung	233
			6.3.2.3 Kreditsicherheiten	234
		6.3.3 Banken und Wertpapieremissionsgeschäft	237	
			6.3.3.1 Emissionskurs und Emissionsverfahren bei Aktienemissionen	239
			6.3.3.2 Emissionskurs und Emissionsverfahren bei Anleihenemissionen	244
			6.3.3.3 Börsenzulassungsprospekt	246
	6.4	Sonstige Finanzinstitutionen	246	
		6.4.1 Ratingagenturen	247	
		6.4.2 Factoringgesellschaften	249	
		6.4.3 Leasinggesellschaften	251	
		6.4.4 Venture-Capital-Gesellschaften	253	
	6.5	Weiterführende Literatur	254	

6.6	Übungsaufgaben	254
7	Derivative Wertpapiere	257
7.1	Grundlagen	257
7.2	Forwards und Futures	258
7.2.1	Motivation	258
7.2.2	Forward-Kontrakte Grundbegriffe	258
7.2.3	Forward Rate Agreements	261
7.2.4	Futures – Grundbegriffe	263
7.2.5	Spekulation mit Forwards/Futures	267
7.2.6	Hedging mit Forwards/Futures	270
7.2.7	Arbitrage mit Forwards/Futures	271
7.2.8	Bewertung von Forwards	272
7.2.9	Bewertung von Futures	274
7.3	Swaps	274
7.3.1	Zinsswap Motivation	275
7.3.2	Zinsswap – Grundbegriffe	276
7.3.3	Zinsswap – technische Abwicklung	277
7.3.4	Bewertung von Zinsswaps	278
7.4	Optionen	280
7.4.1	Motivation	280
7.4.2	Optionen Grundbegriffe	281
7.4.3	Spekulation mit Optionen	290
7.4.4	Hedging mit Optionen	291
7.4.5	Arbitrage mit Optionen	294
7.4.6	Bewertung von Optionen	295
7.5	Weiterführende Literatur	296
7.6	Übungsaufgaben	297
A	Lösungen zu den Übungsaufgaben	303
A.1	Lösungen zu den Übungsaufgaben aus Kapitel 2	303
A.2	Lösungen zu den Übungsaufgaben aus Kapitel 3	305
A.3	Lösungen zu den Übungsaufgaben aus Kapitel 4	311
A.4	Lösungen zu den Übungsaufgaben aus Kapitel 5	319
A.5	Lösungen zu den Übungsaufgaben aus Kapitel 6	331
A.6	Lösungen zu den Übungsaufgaben aus Kapitel 7	334
B	Symbolverzeichnis	341
	Index	343