

# Finanzierung

von

Univ.-Prof. Dr. Hartmut Bieg

Univ.-Prof. Dr. Heinz Kußmaul

Univ.-Prof. Dr. Gerd Waschbusch

3., vollständig überarbeitete Auflage

Verlag Franz Vahlen München

# Inhaltsverzeichnis

Vorwort.....	V
Inhaltsübersicht.....	VII
Verzeichnis der Abbildungen.....	XXVII
Verzeichnis der Abkürzungen .....	XXXIII

## Erster Abschnitt

### Grundlagen, Grundprinzipien und Bestandteile der Finanzwirtschaft

A. Grundlagen der Finanzwirtschaft.....	1
I. Leistungswirtschaftlicher und finanzwirtschaftlicher Bereich .....	1
II. Investition und Finanzierung als Elemente der Finanzwirtschaft .....	2
B. Grundprinzipien der Finanzwirtschaft .....	4
I. Ziele der Finanzwirtschaft.....	4
II. Finanzwirtschaftliche Entscheidungskriterien.....	5
1. Kapitalrentabilität .....	5
2. Liquidität .....	6
3. Sicherheit.....	8
4. Unabhängigkeit.....	8
III. Finanzwirtschaftliche Aufgaben und Fragestellungen .....	10
C. Bestandteile der Finanzwirtschaft.....	11
I. Investition .....	11
II. Finanzierung .....	13

## Zweiter Abschnitt

### Überblick über die Finanzierungstheorie

A. Vorbemerkungen .....	17
B. Klassische Finanzierungstheorie .....	19
C. Neuere Finanzierungstheorie .....	22
I. Vorbemerkungen.....	22
II. Einwertige Ansätze .....	23
1. Einwertige Ansätze auf dem vollkommenen Kapitalmarkt .....	23
2. Einwertige Ansätze auf dem unvollkommenen Kapitalmarkt.....	23
III. Kapitalmarkttheorie .....	23

D. Neo-institutionalistische Finanzierungstheorie.....	25
E. Finanzchemie.....	26

### Dritter Abschnitt

#### Finanzierungsarten – Systematisierungsansätze

A. Gliederung nach der Herkunft des Kapitals (Mittelherkunft) .....	27
B. Gliederung nach der Rechtsstellung der Kapitalgeber.....	29
C. Gliederung nach dem Einfluss auf den Vermögens- und Kapitalbereich .....	31
D. Gliederung nach der Dauer der Kapitalbereitstellung.....	31

### Vierter Abschnitt

#### Systematisierung der Konditionenvereinbarungen der Außenfinanzierung

A. Grundlagen .....	35
B. Kapitalgeber und Kapitalnehmer.....	35
C. Mögliche Bereiche von Konditionenvereinbarungen .....	38
I. Überblick .....	38
II. Zeitpunkt der Konditionenfestlegung.....	38
III. Bindungsgrad der Konditionenvereinbarung.....	38
IV. Art der Konditionen .....	40
1. Überblick über die Verhandlungsbereiche.....	40
2. Art der Kapitalgüter bei der Kapitalhingabe, -rückgabe und -entgeltung.....	41
3. Bemessung der Kapitalhingabe, -rückgabe und -entgeltung.....	43
4. Art der Realisation der Kapitalhingabe, -rückgabe und -entgeltung .....	48
5. Übertragung der Finanzierungsinstrumente.....	49
a) Systematisierung nach der Übertragung der Finanzierungsinstrumente .....	49
b) Zeitpunkt der Übertragung der Finanzierungsinstrumente .....	50
c) Beschränkungen bei der Übertragung der Finanzierungs- instrumente.....	51
6. Dauer der Kapitalbereitstellung .....	52
7. Verwendung des bereitgestellten Kapitals.....	53
8. Besicherung.....	53
9. Sonstige Rechte und Pflichten der Kapitalgeber und Kapitalnehmer .....	54
a) Überblick.....	54
b) Haftung .....	55
c) Beteiligung am Liquidationserlös .....	56

d) Einflussnahme .....	57
e) Auskunft und Kontrolle.....	58

**Fünfter Abschnitt**

**Außenfinanzierung durch Eigenkapital (Einlagenfinanzierung)**

A. Begriff und Funktionen des Eigenkapitals von Unternehmen .....	59
I. Begriff des Eigenkapitals .....	59
II. Funktionen des Eigenkapitals.....	60
1. Ingangsetzungs- bzw. Errichtungsfunktion (Gründungsfunktion) .....	60
2. Verlustausgleichsfunktion und Haftungsfunktion.....	61
3. Finanzierungsfunktion .....	64
4. Dauerhaftigkeit der Kapitalbereitstellung .....	64
5. Funktion der Gewinnverteilungsbasis.....	65
6. Repräsentations- und Geschäftsführungsfunktion .....	65
B. Bedeutung der Rechtsform für die Möglichkeiten der Eigenkapitalbeschaffung .....	65
C. Rechtsformimmanente Eigenkapitalbeschaffung nicht emissionsfähiger Unternehmen .....	66
I. Begriff „nicht emissionsfähige Unternehmen“ .....	66
II. Eigenkapitalbeschaffungsmöglichkeiten nicht emissionsfähiger Unternehmen.....	67
1. Einzelunternehmen .....	67
2. BGB-Gesellschaft.....	68
3. Offene Handelsgesellschaft (OHG) .....	69
4. Kommanditgesellschaft (KG) .....	70
5. Gesellschaft mit beschränkter Haftung (GmbH).....	71
6. Genossenschaft .....	73
III. Kapitalherabsetzung bei nicht emissionsfähigen Unternehmen .....	74
D. Rechtsformimmanente Eigenkapitalbeschaffung emissionsfähiger Unternehmen .....	76
I. Begriff und Rechtsformen emissionsfähiger Unternehmen.....	76
1. Begriff „emissionsfähige Unternehmen“ .....	76
2. Kommanditgesellschaft auf Aktien (KGaA).....	77
3. Aktiengesellschaft (AG).....	78
a) Einleitende Bemerkungen .....	78
b) Charakteristik der Rechtsform „Aktiengesellschaft“ .....	78
c) Vorteile bei der Eigenkapitalbeschaffung für Aktiengesellschaften .....	81

II. Aktien.....	82
1. Begriff der Aktie.....	82
2. Aktienarten .....	82
a) Einteilung der Aktien nach den für die Eigentumsübertragung maßgebenden Rechtsvorschriften.....	82
aa) Inhaberk Aktien .....	82
ab) Namensaktien .....	83
ac) Vinkulierte Namensaktien .....	86
b) Einteilung der Aktien nach dem Umfang und der Qualität der Mitgliedschaftsrechte .....	86
ba) Stammaktien .....	86
bb) Vorzugsaktien .....	88
c) Einteilung der Aktien nach der Bestimmung der Anteilsquote .....	94
ca) Nennbetragsaktien (Nennwertaktien) .....	94
cb) Nennwertlose Aktien (Stückaktien) .....	94
d) Eigene Aktien.....	96
e) Vorratsaktien.....	98
III. Kapitalerhöhung bei der Aktiengesellschaft.....	98
1. Begriff und Motive der Kapitalerhöhung.....	98
2. Formen der aktienrechtlichen Kapitalerhöhung.....	98
a) Überblick.....	98
b) Ordentliche Kapitalerhöhung .....	99
ba) Bezugsrecht .....	99
bb) Platzierungsmethoden.....	105
(1) Überblick.....	105
(2) Festpreisverfahren .....	106
(3) Bookbuildingverfahren.....	107
bc) Erleichterter Bezugsrechtsausschluss nach § 186 Abs. 3 Satz 4 AktG .....	113
(1) Vorbemerkungen.....	113
(2) Materielle Voraussetzungen .....	114
(3) Formale Voraussetzungen .....	116
(4) Abschließende Bemerkungen.....	117
c) Bedingte Kapitalerhöhung.....	118
d) Genehmigte Kapitalerhöhung.....	120
e) Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln .....	121

IV. Kapitalherabsetzung bei der Aktiengesellschaft.....	124
1. Begriff der Kapitalherabsetzung.....	124
2. Formen der aktienrechtlichen Kapitalherabsetzung.....	124
a) Überblick.....	124
b) Ordentliche Kapitalherabsetzung.....	124
c) Vereinfachte Kapitalherabsetzung.....	126
d) Kapitalherabsetzung durch Einziehung von Aktien.....	128
E. Rechtsformunabhängige Eigenkapitalbeschaffungsmöglichkeiten.....	129
I. Vorbemerkungen.....	129
II. Private Equity.....	130
1. Begriff Private Equity.....	130
2. Abgrenzung formeller und informeller Beteiligungsmarkt.....	130
3. Buy-Outs.....	132
4. Venture Capital.....	133
a) Notwendigkeit von Venture Capital.....	133
b) Begriff des Venture Capital.....	134
c) Abgrenzung zum Bankkredit.....	135
d) Abgrenzung zu anderen Beteiligungsgesellschaften.....	136
e) Finanzierung mit Venture Capital.....	137
ea) Generelle Funktionsweise.....	137
eb) Ausgewählte Beteiligungsformen.....	138
ec) Phasen der Finanzierung mit Venture Capital.....	139
ed) Zeitlicher Ablauf einer Finanzierung mit Venture Capital.....	140
(1) Überblick.....	140
(2) Akquisitionsphase.....	141
(3) Investitionsphase.....	141
(4) Betreuungsphase.....	142
(5) Desinvestitionsphase.....	142
ef) Öffentliche Finanzierungsprogramme mit Venture Capital.....	145

## **Sechster Abschnitt**

### **Außenfinanzierung durch Fremdkapital (Kreditfinanzierung)**

A. Charakteristika und Formen der Kreditfinanzierung.....	147
I. Abgrenzung von Eigen- und Fremdkapital.....	147
II. Gläubigerschutz als Voraussetzung für die Bereitstellung von Fremdkapital.....	149
III. Formen der Kreditfinanzierung.....	154

B. Inhalte von Kreditvereinbarungen .....	156
I. Nennbetrag, Auszahlungsbetrag, Rückzahlungsbetrag .....	156
II. Tilgungsstruktur .....	156
III. Zinsstruktur .....	157
IV. Effektivverzinsung .....	158
V. Laufzeit .....	162
VI. Besicherung .....	162
1. Vorbemerkungen .....	162
2. Mögliche Ziele des Kreditgebers .....	163
a) Erlangung von Verfahrensvorteilen bei der Eintreibung von Forderungen .....	163
b) Beschleunigung des Beitreibungsverfahrens .....	163
c) Verschaffung von Vorrechten beim Zugriff auf einen bestimmten Vermögensgegenstand des Schuldners .....	163
d) Verschaffung von Sicherheiten bei anderen Personen als dem Kreditnehmer .....	163
3. Formen der Kreditsicherheiten .....	164
a) Überblick .....	164
b) Schuldrechtliche Kreditsicherheiten .....	165
ba) Bürgschaft .....	165
(1) Wesen einer Bürgschaft .....	165
(2) Bürgschaftsformen .....	166
bb) Kreditauftrag .....	168
bc) Schuldbeitritt .....	168
bd) Garantie .....	168
be) Patronatserklärung .....	168
bf) Sicherungszession .....	169
bg) Negativklärung .....	173
c) Sachenrechtliche Kreditsicherheiten .....	174
ca) Eigentumsvorbehalt .....	174
cb) Sicherungsübereignung .....	175
cc) Pfandrechte .....	176
(1) Charakterisierung und Formen von Pfandrechten .....	176
(2) Bewegliche Pfandrechte .....	177
(a) Pfandrecht an beweglichen Sachen .....	177
(b) Pfandrecht an Rechten .....	177

(3) Grundpfandrechte.....	178
(a) Grundsätzliches.....	178
(b) Hypothek .....	179
(c) Grundschuld.....	180
(d) Rentenschuld .....	181
VII. Kreditwürdigkeitsprüfung .....	181
1. Vorbemerkungen .....	181
2. Beachtung banküblicher Sorgfaltsmaßstäbe .....	183
3. Informationsbeschaffung und -verarbeitung .....	185
a) Prozess der Informationsbeschaffung und -verarbeitung .....	185
b) Informationsgruppen .....	188
ba) Informationen aus dem Unternehmensumfeld .....	188
bb) Unternehmensinterne Informationen .....	189
(1) Überblick.....	189
(2) Quantitative Informationen .....	189
(3) Qualitative Informationen .....	192
4. Kreditkosten und Risikokategorien.....	194
C. Langfristige Kreditfinanzierung .....	201
I. Überblick .....	201
II. Unverbriefte Darlehen.....	202
1. Darlehen von Kreditinstituten und anderen Kapitalsammelstellen .....	202
2. Schuldscheindarlehen .....	204
a) Begriff und Funktion.....	204
b) Deckungsstockfähigkeit .....	205
c) Vergabe von Schuldscheindarlehen .....	206
III. Verbriefte Darlehen.....	207
1. Begriff und Funktion .....	207
2. Emission .....	208
3. Wesentliche Ausstattungsmerkmale .....	209
a) Überblick.....	209
b) Betrag und die Stückelung der Anleihe .....	209
c) Verzinsung .....	210
ca) Grundsätzliches .....	210
cb) „Klassische“ festverzinsliche Schuldverschreibung .....	210
cc) Null-Kupon-Anleihe (Zero-Bond).....	210



cd) Variable Verzinsung bei Floating Rate Notes.....	212
ce) Zinsbegrenzungsvereinbarungen .....	213
d) Duration .....	213
e) Kündigungsrecht .....	217
f) Tilgungsmodalitäten.....	218
g) Besicherung.....	219
4. Besonderheiten von Mittelstandsanleihen .....	221
a) Vorbemerkungen.....	221
b) Begebung der Anleihe.....	222
c) Spezifische Ausstattungsmerkmale .....	225
d) Schwierigkeiten mittelständischer Unternehmen .....	225
D. Kurzfristige Kreditfinanzierung.....	226
I. Überblick .....	226
II. Warenkredite.....	227
1. Lieferantenkredit .....	227
2. Kundenanzahlung .....	228
III. Geldkredite.....	229
1. Kontokorrentkredit .....	229
2. Wechselkredit .....	230
a) Rechtsgrundlagen.....	230
b) Zugrunde liegende Rechtsgeschäfte .....	234
c) Diskontkredit.....	234
3. Lombardkredit .....	236
4. Wertpapierpensionsgeschäft .....	238
5. Euronotes.....	240
6. Commercial Papers.....	241
7. Certificates of Deposit .....	241
IV. „Kreditleihe“ .....	242
1. Vorbemerkungen .....	242
2. Akzeptkredit .....	242
3. Avalkredit.....	243
V. Kurzfristige Kredite im Auslandsgeschäft .....	244
1. Dokumentenakkreditiv .....	244
2. Rembourskredit .....	247
3. Negoziationskredit.....	249

**Siebter Abschnitt****Außenfinanzierung durch mezzanines Kapital**

A.	Charakteristika und Formen mezzaninen Kapitals .....	251
I.	Begriff mezzanines Kapital.....	251
II.	Formen mezzaninen Kapitals.....	252
III.	Handels- und steuerrechtliche Einflüsse .....	252
1.	Handelsrechtliche Einflüsse .....	252
2.	Steuerrechtliche Einflüsse .....	253
B.	Ausgewählte mezzanine Finanzinstrumente .....	255
I.	Stille Gesellschaften .....	255
II.	Genussrechtskapital .....	257
1.	Begriff .....	257
2.	Anwendungsbereiche von Genussrechten .....	258
3.	Abgrenzung der Genussrechte von ähnlich ausgestalteten Finanzinstrumenten .....	259
4.	Rechtliche Rahmenbedingungen für die Ausgestaltung und Ausgabe von Genussscheinen .....	260
5.	Ausstattungsmerkmale von Genussscheinen .....	261
a)	Beteiligung am Gewinn .....	261
b)	Beteiligung am laufenden Verlust.....	262
c)	Beteiligung am Liquidationserlös .....	263
d)	Laufzeit und Kündigungsrechte .....	264
e)	Rückzahlung .....	264
f)	Einräumung von Bezugs- oder Optionsrechten.....	265
g)	Verbriefung und Börsennotierung.....	265
III.	Wandelschuldverschreibungen (Wandelanleihen).....	266
IV.	Optionsschuldverschreibungen .....	269
V.	Gewinnschuldverschreibungen .....	270
VI.	Partiarische Darlehen.....	271
VII.	Nachrangige Darlehen .....	271
VIII.	Gesellschafterdarlehen.....	272

**Achter Abschnitt****Leasing als Sonderform der Außenfinanzierung**

A.	Begriff und Einteilungskriterien .....	275
B.	Operate- und Finance-Leasing-Verträge.....	279

C. Steuerbilanzielle Zurechnung des Leasing-Gegenstands .....	281
I. Vorbemerkungen .....	281
II. Zurechnung im Falle des Operate-Leasing .....	281
III. Zurechnung im Falle des Finance-Leasing .....	281
1. Vorbemerkungen .....	281
2. Vollamortisations-Leasing über bewegliche Wirtschaftsgüter .....	282
3. Vollamortisations-Leasing über unbewegliche Wirtschaftsgüter .....	284
4. Teilamortisations-Leasing über bewegliche Wirtschaftsgüter .....	287
a) Vorbemerkungen .....	287
b) Leasing-Verträge mit Andienungsrecht des Leasing-Gebers .....	287
c) Leasing-Verträge mit Aufteilung des Mehrerlöses .....	287
d) Kündbare Leasing-Verträge .....	288
5. Teilamortisations-Leasing über unbewegliche Wirtschaftsgüter .....	288
IV. Bilanzielle Auswirkungen der Zurechnung des Leasing-Gegenstands .....	289
D. Entscheidungskriterien für Kauf oder Leasing .....	291

## Neunter Abschnitt

### Derivative Finanzinstrumente

A. Systematisierung derivativer Finanzinstrumente .....	295
B. Finanzmanagement mit Optionen .....	296
I. Grundbegriffe .....	296
1. Begriff der Option .....	296
2. Optionspreis (Optionsprämie) .....	297
a) Grundsätzliche Vorbemerkungen .....	297
b) Innerer Wert .....	297
c) Zeitwert .....	300
II. Gewinn- und Verlustprofile .....	301
1. Grundsätzliches .....	301
2. Kaufoptionen .....	301
3. Verkaufsoptionen .....	303
III. Motive der Kontraktpartner .....	305
IV. Optionsstrategien .....	307
C. Finanzmanagement mit Swaps .....	308
I. Vorbemerkungen .....	308
II. Begriff des Swaps .....	308

III. Swaparten.....	309
1. Zinsswap.....	309
2. Währungsswap .....	312
IV. Risiken von Swaps .....	314
1. Vorbemerkungen .....	314
2. Preisrisiko .....	314
3. Adressenrisiko .....	315
a) Grundsätzliches .....	315
b) Ausfallrisiko.....	316
c) Erfüllungsrisiko.....	316
D. Finanzmanagement mit Futures.....	318
I. Vorbemerkungen.....	318
II. Future-Arten.....	318
1. Commodity Futures und Financial Futures.....	318
2. Devisen-Future .....	319
3. Zins-Future .....	320
4. Index-Future .....	320
III. Erfüllung eines Future-Kontraktes .....	321
IV. Preisbildung von Financial Futures .....	322
V. Motive der Kontraktpartner.....	324
1. Spekulationsmotiv .....	324
2. Arbitragemotiv .....	326
3. Preissicherungsmotiv (Hedging).....	327
E. Finanzmanagement mit Forward Rate Agreements .....	328
I. Vorbemerkungen.....	328
II. Begriff des Forward Rate Agreements .....	330
III. Erfüllung eines Forward Rate Agreements .....	333
1. Ausgleichszahlung eines Forward Rate Agreements .....	333
2. Glattstellung eines Forward Rate Agreements.....	337
IV. Preisbildung von Forward Rate Agreements.....	339
V. Motive der Kontraktpartner.....	341
F. Finanzmanagement mit Kreditderivaten.....	343
I. Vorbemerkungen.....	343
II. Ausgewählte Formen von Kreditderivaten.....	346
1. Credit Default Swaps (CDS).....	346
2. Credit Linked Notes.....	347

**Zehnter Abschnitt****Börsenwesen**

A. Vorbemerkungen .....	349
B. Organisation von Börsen .....	351
I. Börse und Börsenträger .....	351
II. Börsenorgane .....	351
III. Börsenaufsicht .....	352
C. Börsenhandel .....	354
I. Systematisierung von Kassa- und Termingeschäften .....	354
II. Kassahandel .....	355
1. Marktsegmente .....	355
2. Börsenteilnehmer .....	355
3. Abwicklung der Börsengeschäfte .....	356
III. Terminhandel .....	356
1. Termingeschäftsarten .....	356
2. Handelsobjekte .....	357
3. Börsenhandel oder außerbörslicher Handel .....	358
4. Terminhandel an der Eurex .....	359
a) Handelsteilnehmer und Handelsprodukte .....	359
b) Abwicklung der Termingeschäfte .....	359
IV. Börsenpreis .....	360
1. Arten der Preisbildung .....	360
2. Handelsformen zur Ermittlung des Börsenpreises .....	362
V. Indizes .....	364

**Elfter Abschnitt****Innenfinanzierung**

A. Überblick über die Innenfinanzierung .....	365
I. Direkte Finanzierungswirkung von Zahlungsgrößen .....	365
II. Indirekte Finanzierungswirkung von Erfolgsgrößen .....	365
III. Einfluss der Jahresabschlusspolitik auf die Innenfinanzierung .....	371
IV. Überblick über die konkreten Instrumente der Innenfinanzierung .....	375
B. Selbstfinanzierung .....	376
I. Überblick .....	376
II. Stille Selbstfinanzierung .....	377

III. Offene Selbstfinanzierung.....	379
IV. Beurteilung der Selbstfinanzierung.....	381
C. Fremdfinanzierung aus Rückstellungen.....	382
I. Handels- und steuerrechtliche Vorschriften zur Bildung und Auflösung von Rückstellungen.....	382
1. Bildung von Rückstellungen.....	382
2. Auflösung von Rückstellungen.....	385
II. Finanzierungswirkung der Rückstellungen.....	386
1. Wirkung der Bildung von Rückstellungen auf Erfolgsausweis, Ertragsteuerzahlungen und Gewinnausschüttungen sowie auf den Bilanzausweis.....	386
2. Wirkung der Auflösung von Rückstellungen auf Erfolgsausweis, Ertragsteuerzahlungen und Gewinnausschüttungen sowie auf den Bilanzausweis.....	392
III. Determinanten des Finanzierungsumfangs.....	393
1. Veränderungsbetrag der Rückstellungen.....	393
2. Ertragsteuersätze.....	395
3. Ausschüttungsentscheidung.....	396
4. Zeitspanne zwischen Bildung und Auflösung der Rückstellungen.....	396
IV. Finanzierungswirkung von Pensionsrückstellungen im Zeitablauf.....	396
D. Finanzierung durch Vermögensumschichtung und Umfinanzierung.....	399
I. Vorbemerkungen.....	399
II. Vermögensumschichtung.....	400
1. Begriffliche Grundlagen sowie Überblick über die Instrumente der Vermögensumschichtung.....	400
2. Kapitalfreisetzung durch den Rückfluss von Abschreibungsgegenwerten.....	400
a) Grundlagen.....	400
b) Kapazitätserweiterungseffekt.....	407
c) Reduzierung des externen Kapitalbedarfs.....	412
3. Kapitalfreisetzung durch den Verkauf von Forderungen.....	413
a) Factoring.....	413
b) Forfaitierung.....	419
c) Asset Backed Securities.....	420
ca) Funktionsweise von Asset Backed Securities.....	420
cb) Asset Backed Securities und Finanzmarktkrise.....	424
4. Kapitalfreisetzung durch den Verkauf (nicht) betriebsnotwendiger Vermögensgegenstände.....	427

5. Kapitalfreisetzung durch Verkürzung der Kapitalbindungsdauer (Rationalisierungsmaßnahmen) .....	428
III. Umfinanzierung .....	428

### Zwölfter Abschnitt

#### Liquidität und Finanzplanung

A. Aufgabe der Finanzplanung .....	431
B. Grundsätze der Finanzplanung .....	432
C. Stellung der Finanzplanung im betrieblichen Gesamtsystem .....	433
D. Ablauf der Finanzplanung .....	435
I. Grundschemata der Finanzplanung .....	435
II. Zeitdimension der Finanzplanung .....	436
III. Teilpläne der Finanzplanung .....	437
1. Langfristiger Finanzplan .....	437
2. Mittelfristiger Finanzplan .....	438
3. Kurzfristiger Finanzplan .....	438
4. Liquiditätsstatus .....	443
E. Kapitalbedarf .....	444
I. Bestimmungsfaktoren und zeitlicher Anfall des Kapitalbedarfs .....	444
II. Ermittlung des Kapitalbedarfs .....	445
1. Vorbemerkungen .....	445
2. Statische Ermittlung des Kapitalbedarfs .....	445
a) Anlagekapitalbedarf .....	445
b) Umlaufkapitalbedarf .....	446
c) Kritik an der statischen Ermittlung des Kapitalbedarfs .....	447
3. Dynamische Ermittlung des Kapitalbedarfs .....	447
F. Finanzbudgetierung als Steuerungsinstrument für das Gesamtunternehmen .....	451
G. Kapitaldeckung und ihre Determinanten .....	453

### Dreizehnter Abschnitt

#### Theorien bezüglich der Gestaltung der Kapitalstruktur eines Unternehmens

A. Gestaltung der Kapitalstruktur nach den Finanzierungsregeln .....	455
I. Grundlagen .....	455
II. Kapitalstruktur- und Kapital-Vermögensstrukturregeln .....	457
1. Vertikale Kapitalstrukturregeln .....	457

2. Horizontale Kapital-Vermögensstrukturregeln .....	457
a) Gemeinsamkeiten .....	457
b) Goldene Bankregel und Goldene Finanzierungsregel .....	458
c) Goldene Bilanzregel .....	458
d) Liquiditätsgrade .....	459
III. Kritik an den beschriebenen Finanzierungsregeln .....	460
1. Grundsätzliches .....	460
2. Kritik an den in die Finanzierungsregeln eingehenden Zahlen .....	460
3. Kritik an der den Finanzierungsregeln zugrunde liegenden theoretischen Konzeption .....	465
B. Gestaltung der Kapitalstruktur nach dem Leverage-Effekt.....	467
<b>Literaturverzeichnis.....</b>	<b>473</b>
<b>Stichwortverzeichnis.....</b>	<b>489</b>