

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. Genusssrechtskapital	257
1. Begriff	257
2. Anwendungsbereiche von Genussrechten	258
3. Abgrenzung der Genussrechte von ähnlich ausgestalteten Finanz- instrumenten	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
Literaturverzeichnis.....	473
Stichwortverzeichnis.....	489