

Grundlagen der Finanzierung

verstehen – berechnen – entscheiden

ao.Univ.-Prof. Dr. Alois Geyer

Wirtschaftsuniversität Wien

Prof. Dr. Michael Hanke

Universität Liechtenstein

ao.Univ.-Prof. Dr. Edith Littich

Wirtschaftsuniversität Wien

Ass.Prof. DI Dr. Michaela Nettekoven

Wirtschaftsuniversität Wien

7. 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	Eine moderne, neoklassische Sichtweise der Finanzwirtschaft	7
1.4	Finanzwirtschaft in Unternehmen	9
1.4.1	Eine moderne Sichtweise von Wirtschaftsunternehmen	9
1.4.2	Finanzwirtschaftliche Ziele	10
1.5	Stellung und Aufgaben des Finanzmanagements	14
2	Modelle in der Finanzwirtschaft	15
2.1	Der betriebliche Planungsprozess	15
2.2	Modelle	16
2.2.1	Beschreibungsmodelle	17
2.2.2	Prognosemodelle	18
2.2.3	Entscheidungsmodelle	19
2.2.4	Ein Kapitalmarktmodell	19
2.3	Ein grundlegendes Entscheidungsmodell	22
2.3.1	Aktionen (Handlungsalternativen)	24
2.3.2	Zustände	25
2.3.3	Wahrscheinlichkeiten	26
2.3.4	Handlungskonsequenzen	27
2.3.5	Entscheidungskriterium	28
2.4	Risikoeinstellung	30
2.5	Kombination riskanter Alternativen (Portfolios)	34
2.5.1	Varianz und Standardabweichung	36
2.5.2	Kovarianz und Korrelation	37

2.5.3 Erwartungswert und Varianz von Portfolios	41
2.5.4 Korrelation und Diversifikation	44
2.5.5 Risikofreie Anlage und Marktportfolio	45
2.6 Übungsaufgaben	48
3 Elementare Finanzmathematik	53
3.1 Grundlagen	53
3.2 Zinsrechnung	54
3.2.1 Einfache Verzinsung	56
3.2.2 Zusammengesetzte Verzinsung	58
3.2.3 Unterjährige Verzinsung	64
3.3 Rentenrechnung	71
3.3.1 Konstante Renten	72
3.3.2 Steigende und fallende Renten	77
3.4 Vorschüssige Verzinsung	80
3.5 Zinsstruktur, Spot Rates und Forward Rates	81
3.6 Übungsaufgaben	85
4 Investitionsrechnung	89
4.1 Grundlagen	89
4.1.1 Statische Investitionsrechnungsverfahren	93
4.1.2 Dynamische Investitionsrechnungsverfahren	97
4.2 Kapitalwertmethode	98
4.2.1 Berechnung und Interpretation des Kapitalwerts	99
4.2.2 Vergleich von Investitionsprojekten	103
4.2.3 Der Kettenkapitalwert	108
4.3 Annuitätenmethode	110
4.3.1 Berechnung und Interpretation der Annuität	110
4.3.2 Vergleich von Investitionsprojekten	112
4.4 Dynamische Amortisationsrechnung	116
4.5 Interne-Zinssatz-Methode	119
4.5.1 Der interne Zinssatz	119
4.5.2 Interpretation und Anwendung des internen Zinssatzes	122
4.5.3 Mängel der Internen-Zinssatz-Methode	127

4.6 Anwendung der dyn. Investitionsrechnungsverfahren	132
4.7 Berücksichtigung von Risiko	133
4.8 Investitionsrechnung bei nicht-flacher Zinsstruktur	138
4.9 Übungsaufgaben	141
5 Finanzierung	147
5.1 Grundlagen	147
5.2 Beteiligungsfinanzierung	152
5.3 Kreditfinanzierung	154
5.4 Unternehmensbewertung	156
5.5 Unternehmensfinanzierung und Kapitalkosten	158
5.6 Kurzfristige Finanzplanung	159
5.7 Übungsaufgaben	164
6 Finanzierungsinstrumente	167
6.1 Aktien	167
6.1.1 Rechte von Aktionären	168
6.1.2 Going Public	170
6.1.3 Kapitalerhöhung	172
6.1.4 Aktienbewertung	173
6.2 Darlehen	178
6.2.1 Kreditbeziehung und Kreditvertrag	179
6.2.2 Darlehenskosten	182
6.2.3 Tilgungsmodalitäten	188
6.2.4 Änderung der Darlehenskonditionen	194
6.3 Anleihen	197
6.3.1 Grundlagen	197
6.3.2 Anleiheformen	202
6.3.3 Bewertung von Anleihen	208
6.4 Instrumente der kurzfristigen Kreditfinanzierung	211
6.4.1 Kontokorrentkredit	211
6.4.2 Diskontkredit	213
6.4.3 Lombardkredit	215
6.4.4 Kundenanzahlung	215
6.4.5 Lieferantenkredit	216
6.5 Übungsaufgaben	218

7	Finanzinstitutionen	225
7.1	Grundlagen	225
7.2	Börsen	229
7.2.1	Börsentypen	230
7.2.2	Börsenhandel	232
7.2.3	Märkte und Marktsegmente	233
7.2.4	Börsenindizes	236
7.3	Banken	239
7.3.1	Banken und Kreditgeschäft	239
7.3.2	Banken und Kreditrisiko	241
7.3.3	Kreditwürdigkeitsprüfung	247
7.3.4	Kreditsicherheiten	248
7.3.5	Banken und Wertpapieremissionsgeschäft	251
7.4	Sonstige Finanzinstitutionen	260
7.4.1	Kapitalanlagegesellschaften (Investmentgesellschaften)	260
7.4.2	Private Equity- und Venture Capital-Gesellschaften	261
7.4.3	Leasinggesellschaften	263
7.4.4	Factoringgesellschaften	265
7.4.5	Ratingagenturen	268
7.5	Übungsaufgaben	271
8	Derivative Finanzinstrumente	273
8.1	Grundlagen	273
8.2	Forwards und Futures	275
8.2.1	Motivation	275
8.2.2	Forward-Kontrakte – Grundbegriffe	276
8.2.3	Forward Rate Agreements	279
8.2.4	Futures – Grundbegriffe	282
8.2.5	Spekulation mit Forwards/Futures	286
8.2.6	Hedging mit Forwards/Futures	289
8.2.7	Arbitrage mit Forwards/Futures	290
8.2.8	Bewertung von Forwards	292
8.2.9	Bewertung von Futures	293
8.3	Swaps	294
8.3.1	Zinsswap – Motivation	294
8.3.2	Zinsswap – Grundbegriffe	296

8.3.3 Zinsswap – technische Abwicklung	297
8.3.4 Bewertung von Zinsswaps	298
8.4 Optionen	300
8.4.1 Motivation	300
8.4.2 Optionen – Grundbegriffe	301
8.4.3 Währungs- und Zinsoptionen	309
8.4.4 Spekulation mit Optionen	313
8.4.5 Hedging mit Optionen	314
8.4.6 Arbitrage mit Optionen	315
8.4.7 Bewertung von Optionen	317
8.5 Übungsaufgaben	318
A Lösungen zu den Übungsaufgaben	325
A.1 Lösungen zu den Übungsaufgaben aus Kapitel 2	325
A.2 Lösungen zu den Übungsaufgaben aus Kapitel 3	329
A.3 Lösungen zu den Übungsaufgaben aus Kapitel 4	333
A.4 Lösungen zu den Übungsaufgaben aus Kapitel 5	340
A.5 Lösungen zu den Übungsaufgaben aus Kapitel 6	342
A.6 Lösungen zu den Übungsaufgaben aus Kapitel 7	348
A.7 Lösungen zu den Übungsaufgaben aus Kapitel 8	349
B Symbolverzeichnis	355
Index	356
Weiterführende Literatur	365