

# Advanced Treasury Management

Finanzierung und Investition für Fortgeschrittene

Bearbeitet von  
Prof. Dr. Dirk Kaiser

1. Auflage 2013 2013. Taschenbuch. xvi, 408 S. Paperback

ISBN 978 3 658 01533 6

Format (B x L): 16,8 x 24 cm

Gewicht: 713 g

[Wirtschaft > Unternehmensfinanzen > Finanzierung, Investition, Leasing](#)

schnell und portofrei erhältlich bei

  
DIE FACHBUCHHANDLUNG

Die Online-Fachbuchhandlung [beck-shop.de](#) ist spezialisiert auf Fachbücher, insbesondere Recht, Steuern und Wirtschaft. Im Sortiment finden Sie alle Medien (Bücher, Zeitschriften, CDs, eBooks, etc.) aller Verlage. Ergänzt wird das Programm durch Services wie Neuerscheinungsdienst oder Zusammenstellungen von Büchern zu Sonderpreisen. Der Shop führt mehr als 8 Millionen Produkte.

# Inhaltsverzeichnis

Vorwort.....	V
Inhaltsverzeichnis.....	VII
Abbildungsverzeichnis.....	XI
Tabellenverzeichnis.....	XIII
Abkürzungsverzeichnis.....	XV

## Teil 1      Hoher Beitrag zur Rentabilität des Unternehmens .....1

1	Struktur und Methodik des vorliegenden Werkes .....	3
1.1	Eigenständige Konzeption bei optionaler Vernetzung.....	3
1.2	Case Study IV in Eckpunkten .....	4
1.3	Finanzwirtschaftliche Ziele .....	8
2	Der (optimale) Außenfinanzierungsmix.....	16
2.1	Warum keine „Einheitsfinanzierung“? .....	16
2.2	Die Theorie der „Kapitalkosten“ .....	19
2.2.1	Vorbemerkungen.....	19
2.2.2	Die traditionelle Sichtweise .....	28
2.2.3	Der Ansatz von Modigliani und Miller.....	35
2.2.4	Signaltheorie .....	50
3	Jahresabschlusskennzahlen als Signale.....	54
3.1	Handelsrecht vs. IFRS .....	54
3.2	Case Study V.....	55
3.3	Mögliche Aufbereitungen von Bilanz, GuV und KFR.....	61
3.3.1	Schichtenbilanz.....	62
3.3.2	Quellen-GuV.....	74
3.3.3	Kompakt-CFS .....	77
3.4	Kennzahlenanalyse.....	78
3.4.1	Vertikale Bilanzkennzahlen .....	78
3.4.2	Horizontale Bilanzkennzahlen.....	80
3.4.3	GuV-basierter Cash-Flow und dynamischer Verschuldungsgrad .....	85
3.4.4	Rentabilitätskennzahlen.....	90
3.4.5	Kennzahlen unter Verwendung zentraler Stromgrößen des Cash Flow Statements .....	93
3.5	DuPont System of Financial Control.....	95

4	Das beste Rating ist nicht immer auch das rentabelste.....	99
4.1	Die schöne neue Welt der Emissionsfinanzierung .....	99
4.2	Investment Banking .....	102
4.3	Rating.....	111
4.3.1	Internes vs. externes Rating .....	111
4.3.2	Externe Ratings als wichtiger Bestimmungsfaktor für Anleiherenditen .....	114
4.4	Konsequenzen für die finanzielle Unternehmensführung.....	115
5	Hybride Verfeinerung der Außenfinanzierung durch Wandelanleihen .....	119
5.1	Rechtliche Rahmenbedingungen .....	119
5.2	Wertanalyse.....	126
5.3	Emissionskalkül.....	133
<b>Teil 2</b>	<b>Hohe Liquidität zwecks Sicherung der Zahlungsfähigkeit.....</b>	<b>139</b>
6	Die Duration als Antwort auf das Zinsänderungsrisiko .....	141
6.1	Zahlungsfähigkeit und Liquidität.....	141
6.2	Zinsstrukturkurve.....	145
6.2.1	Deterministische, restlaufzeitabhängige Kalkulationszinsen (Teil 1) .....	145
6.2.2	Stochastische, restlaufzeitunabhängige Kalkulationszinsen .....	151
6.3	Duration.....	152
6.3.1	Macaulay-Hicks-Duration.....	152
6.3.2	Modified Duration .....	169
7	Implizite „Geheimnisse“ der Strukturkurve: Forward Rates .....	177
7.1	Deterministische, restlaufzeit-abhängige Kalkulationszinsen (Teil 2).....	177
7.1.1	Spot Rates vs. Forward Rates.....	177
7.1.2	Der Kapitalwert bei restlaufzeitabhängigen Kalkulationszinsen .....	182
7.2	Stochastische, restlaufzeitabhängige Kalkulationszinsen .....	186
8	Zinsänderungsrisiken steuern mit Derivaten.....	192
8.1	Derivateinduzierte Unternehmenskrisen .....	192
8.2	Grundlagen des Derivatgeschäfts .....	197
8.2.1	Enumerative Definition des Derivats .....	197
8.2.2	Am Vorliegen eines Underlyings ansetzende Definition .....	209
8.3	Die Optionspreistheorie nach Black und Scholes .....	219
8.3.1	Erläuterung des Modellinputs.....	219
8.3.2	Mechanik des Modells .....	229
8.3.3	Würdigung des Modelloutputs.....	242
8.4	Ausgewählte OTC-Zinsderivate .....	246
8.4.1	Forward Rate Agreements .....	246
8.4.2	Caps (Floors) .....	251
8.4.3	Interest Rate Swaps .....	255

<b>Teil 3</b>	<b>Steuerung von Risiken .....</b>	<b>259</b>
9	Wirtschaftlichkeitsrechnung unter Berücksichtigung von Unsicherheit .....	261
9.1	Vorbemerkungen .....	261
9.2	Wahrscheinlichkeitstheorie .....	263
9.2.1	Wahrscheinlichkeitsraum .....	263
9.2.2	Momente .....	267
9.2.3	Ausgesuchte Methoden zur Ermittlung von Ergebnissen und zugehörigen Wahrscheinlichkeiten .....	276
9.3	Entscheidungstheorie .....	287
9.3.1	Freiheit der Wahl .....	287
9.3.2	Prinzipien für Entscheidungen unter Unsicherheit .....	289
9.4	Portfoliotheorie .....	304
9.5	Capital Asset Pricing Model (CAPM) .....	324
9.5.1	Erläuterung des Modellinputs .....	324
9.5.2	Mechanik des Modells .....	327
9.5.3	Würdigung des Modelloutputs .....	336
10	Wirtschaftlichkeitsrechnung unter Berücksichtigung von Steuern .....	338
10.1	Systematisierung der Steuern .....	338
10.1.1	Durchlaufende Posten .....	343
10.1.2	Gewinnsteuern .....	344
10.1.3	Sofort abzugsfähige Kostensteuern .....	348
10.1.4	Aktivierungspflichtige Kostensteuern .....	350
10.2	Integration von Steuern in den Kapitalwert .....	351
10.2.1	Anpassung der Kapitalwertformel .....	351
10.2.2	Modifikation der Zahlungsreihe .....	352
10.2.3	Modifikation des Kalkulationszinses .....	356
10.3	Ermittlung des einheitlichen Gewinnsteuersatzes .....	358
10.3.1	Ermittlung des Gewerbesteuersatzes .....	358
10.3.2	Differenzierte Ermittlung des einheitlichen Gewinnsteuersatzes .....	359
11	Unternehmensbewertung: Wirtschaftlichkeitsrechnung in Komplettausstattung .....	372
11.1	Intensitätsniveaus von und Anlässe für Unternehmensbewertungen .....	372
11.2	Case Study VI .....	376
11.3	Verfahren der Unternehmensbewertung .....	377
11.3.1	Einzelbewertungsverfahren .....	377
11.3.2	Gesamtbewertungsverfahren .....	379
	Standardnormalverteilung .....	389
	Rechtsquellenverzeichnis .....	391
	Literaturverzeichnis .....	395
	Personen- und Sachverzeichnis .....	405