

Vahlens Lernbücher für Wirtschaft und Recht

Grundzüge der Unternehmensfinanzierung

von

Prof. Dr. Dr. h.c. mult. Günter Wöhe, Dipl.-Kfm. Dr. Jürgen Bilstein, Prof. Dr. Dr. Dietmar Ernst, Prof. Dr. Dr. Joachim Häcker

10., überarbeitete und erweiterte Auflage

[Grundzüge der Unternehmensfinanzierung – Wöhe / Bilstein / Ernst / et al.](#)

schnell und portofrei erhältlich bei beck-shop.de DIE FACHBUCHHANDLUNG

Thematische Gliederung:

[Finanzwirtschaft, Banken, Börse – Investition und Finanzierung](#)

Verlag Franz Vahlen München 2009

Verlag Franz Vahlen im Internet:

www.vahlen.de

ISBN 978 3 8006 3594 8

Inhaltsverzeichnis

| | |
|--|-----------|
| Vorwort zur 10. Auflage..... | V |
| Vorwort zur 1. Auflage..... | VI |
| Abkürzungsverzeichnis..... | XXI |
| Erster Abschnitt: Begriffliche Grundlagen..... | 1 |
| I. Der Betriebsprozess als güterwirtschaftlicher und finanzwirtschaftlicher Prozess..... | 3 |
| 1. Interdependenzen zwischen güterwirtschaftlichem und finanzwirtschaftlichem Prozess..... | 3 |
| 2. Der Finanzierungsbegriff..... | 4 |
| 3. Schematisches Beispiel der Beziehungen zwischen Güter- und Zahlungsströmen..... | 7 |
| II. Die Finanzierungsarten..... | 14 |
| 1. Überblick..... | 14 |
| 2. Gliederung nach der Kapitalherkunft..... | 15 |
| 3. Gliederung nach der Rechtsstellung der Kapitalgeber..... | 22 |
| III. Liquidität und finanzielles Gleichgewicht..... | 25 |
| 1. Der Begriff der Liquidität..... | 25 |
| 2. Das finanzielle Gleichgewicht..... | 27 |
| 3. Liquiditätskennzahlen..... | 28 |
| 4. Liquiditätsaussagen mit Hilfe von Zahlungsstromanalysen..... | 29 |
| a) Die Cashflow-Analyse..... | 29 |
| b) Bewegungsbilanz und Kapitalflussrechnung..... | 31 |
| IV. Finanzierungsregeln..... | 35 |
| 1. Begriff und Aufgaben von Finanzierungsregeln..... | 35 |
| 2. Die horizontalen Kapital-Vermögensstrukturregeln..... | 36 |
| a) Die goldene Finanzierungsregel..... | 36 |
| b) Die goldene Bilanzregel..... | 38 |
| 3. Die vertikale Kapitalstrukturregel..... | 39 |
| Zweiter Abschnitt: Die Außenfinanzierung..... | 47 |
| I. Die Eigenfinanzierung..... | 49 |
| 1. Der Einfluss der Rechtsform auf die Möglichkeiten der Eigenkapitalbeschaffung..... | 49 |
| a) Die Eigenkapitalbeschaffung der Einzelunternehmung..... | 50 |
| b) Die Eigenkapitalbeschaffung der Personengesellschaft..... | 52 |
| c) Die Eigenkapitalbeschaffung der GmbH..... | 54 |
| d) Die Eigenkapitalbeschaffung der Aktiengesellschaft..... | 57 |

| | |
|--|-----|
| aa) Begriff und Bedeutung der Aktien | 57 |
| bb) Aktienarten | 58 |
| (1) Einteilung nach der Zerlegung des Grundkapitals | 58 |
| (2) Einteilung nach den Übertragungsbestimmungen | 59 |
| (3) Einteilung nach dem Umfang der Rechte | 60 |
| (4) Einteilung nach Verfügungsmöglichkeiten der Gesellschaft über eigene Aktien | 65 |
| cc) Die Ermittlung des Werts von Aktien | 67 |
| e) Die Eigenkapitalbeschaffung der Genossenschaften | 70 |
| 2. Kapitalerhöhung und Kapitalherabsetzung | 72 |
| a) Die Gründung | 73 |
| aa) Überblick | 73 |
| bb) Die Gründung einer GmbH | 74 |
| (1) Beschleunigung von Unternehmensgründungen | 75 |
| (2) Erhöhung der Attraktivität der GmbH als Rechtsform | 77 |
| (3) Bekämpfung von Missbräuchen | 78 |
| cc) Die Gründung einer Aktiengesellschaft | 79 |
| b) Die Kapitalerhöhung | 81 |
| aa) Begriff und Motive der Kapitalerhöhung | 81 |
| bb) Die Kapitalerhöhung der Einzelunternehmung und der Personen- gesellschaften | 83 |
| cc) Die Kapitalerhöhung der GmbH | 85 |
| dd) Die Kapitalerhöhung der Aktiengesellschaft | 86 |
| (1) Überblick über die Kapitalerhöhungsformen des Aktiengesetzes .. | 86 |
| (2) Die ordentliche Kapitalerhöhung | 87 |
| (3) Das genehmigte Kapital | 93 |
| (4) Die bedingte Kapitalerhöhung | 93 |
| (5) Die Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln | 94 |
| c) Die Kapitalherabsetzung | 97 |
| aa) Begriff und Arten der Kapitalherabsetzung | 97 |
| bb) Die Kapitalherabsetzung durch Abfindung eines Gesellschafters .. | 99 |
| cc) Die ordentliche Kapitalherabsetzung der Aktiengesellschaft | 100 |
| dd) Die Sanierung | 102 |
| (1) Die buchmäßige (reine) Sanierung | 102 |
| (2) Die Sanierung durch Zuführung neuer Mittel | 103 |
| (3) Die Sanierung durch Einziehung von Aktien | 105 |
| 3. Der Börsengang | 107 |
| a) Motive und Voraussetzungen für einen Börsengang | 108 |
| b) Die Börsensegmente und Indizes der Frankfurter Wertpapierbörse .. | 109 |
| aa) Börsensegmente der Frankfurter Wertpapierbörse | 109 |
| bb) Indizes der Frankfurter Wertpapierbörse | 110 |
| c) Der Prozess des Börsengangs | 112 |
| aa) Phase 1: Planung und Vorbereitung | 113 |
| (1) Überprüfung der Voraussetzungen | 114 |
| (2) Die Equity Story | 114 |
| (3) Das Emissionskonzept | 115 |
| bb) Phase 2: Strukturierung | 115 |
| (1) Mandatierung der Konsortialbanken und Berater | 115 |

| | |
|--|-----|
| (2) Due Diligence | 118 |
| (3) Unternehmensbewertung | 119 |
| (4) Wertpapierprospekt | 120 |
| (5) Corporate Governance | 120 |
| cc) Phase 3: Marketing – Investor Relations, Pre-Marketing, und Roadshow | 121 |
| (1) Investor Relations | 121 |
| (2) Pre-Marketing | 121 |
| (3) Roadshow | 121 |
| dd) Phase 4: Preisfindung, Zuteilung und Kursstabilisierung | 122 |
| (1) Preisfindung | 122 |
| (2) Zuteilung | 123 |
| (3) Kursstabilisierung | 124 |
| ee) Phase 5: Nach der Handelaufnahme | 125 |
| (1) Ad-hoc Publizität | 125 |
| (2) Insiderinformationen und Compliance | 125 |
| (3) Transparenz | 125 |
| (4) Jahresabschluss und Quartalsberichte | 126 |
| (5) Analystenkonferenzen und Research | 126 |
| (6) Unternehmenskalender | 127 |
| (7) Investor Relations | 127 |
| 4. Der Rückzug von der Börse – Delisting | 128 |
| a) Der Begriff des Delisting | 128 |
| b) Gründe für ein Delisting | 128 |
| c) Arten des Delisting | 129 |
| d) Das kapitalmarktrechtliche Delisting | 130 |
| aa) Das Verfahren | 130 |
| bb) Gesellschaftsrechtliche Erfordernisse | 132 |
| (1) Hauptversammlungsbeschluss | 132 |
| (2) Abfindungsangebot und Spruchverfahren | 134 |
| (3) Rechtsschutzfragen | 135 |
| e) Das gesellschaftsrechtliche Delisting | 136 |
| aa) Relevante Umwandlungsvorgänge | 136 |
| bb) Delisting durch aktienrechtliche Maßnahmen | 138 |
| f) Der Wechsel des Börsensegments als Fall des Delisting? | 140 |
| g) Zusammenfassung | 142 |
| 5. Venture Capital | 143 |
| a) Begriff des Venture-Capital | 143 |
| b) Varianten der Beteiligungsfinanzierung | 144 |
| aa) Early-Stage-Finanzierungen (Venture-Capital-Finanzierungen) | 144 |
| (1) Seed-Finanzierung | 144 |
| (2) Start-up-Finanzierung | 145 |
| (3) First-Stage-Finanzierung | 145 |
| c) Segmente und Teilnehmer des Venture Capital Markts | 146 |
| aa) Informelles Venture Capital | 146 |
| bb) Formelles Venture Capital | 147 |
| cc) Unterscheidung der Venture-Capital Gesellschaften | 147 |
| 6. Private Equity | 148 |

| | |
|--|-----|
| a) Private-Equity-Finanzierungen | 149 |
| aa) Begriffsbestimmung | 149 |
| bb) Grundmodell eines Private-Equity-Fonds | 150 |
| cc) Anlässe der Beteiligungsfinanzierung | 151 |
| (1) Expansion (Wachstumsfinanzierungen) | 151 |
| (2) Bridge-Finanzierung | 152 |
| (3) Public-to-Private (Going Private): „Delisting“ von börsennotierten Gesellschaften. | 152 |
| (4) Nachfolgeregelung und Ablösung bestehender Gesellschafter | 153 |
| (5) Spin-off. | 153 |
| (6) Private Placement | 154 |
| (7) Turn Around | 154 |
| (8) Buy and Build Strategie bzw. Plattformstrategie | 155 |
| dd) Beteiligungsarten | 155 |
| (1) Offene Beteiligungen | 155 |
| (2) Stille Beteiligungen | 156 |
| ee) Bewertung von Private-Equity-Investments | 157 |
| (1) Performance-Messung: Internal Rate of Return (IRR) | 157 |
| (2) Berechnung des IRR | 157 |
| ff) Anbietergruppen von Beteiligungskapital (Kapitalbeteiligungsgesellschaften) | 158 |
| (1) Unabhängige Kapitalbeteiligungsgesellschaften | 158 |
| (2) Unternehmenseigene Kapitalbeteiligungsgesellschaften | 159 |
| (3) Bank- oder versicherungsnahe Kapitalbeteiligungsgesellschaften | 159 |
| (4) Öffentliche Kapitalbeteiligungsgesellschaften | 160 |
| gg) Organisatorische Aspekte | 160 |
| (1) Aufbau von Kapitalbeteiligungsgesellschaften | 160 |
| (a) Organisationsformen | 160 |
| (b) Fondstrukturen | 161 |
| (2) Führungs-, Kontroll- und Beratungsorgane | 161 |
| (a) Führungsorgane | 161 |
| (b) Kontroll- und Beratungsorgane | 162 |
| (3) Innere Organisation | 162 |
| hh) Die Arbeitsweise von Kapitalbeteiligungsgesellschaften | 162 |
| (1) Akquisition von Projekten | 163 |
| (2) Projektprüfung | 164 |
| (a) Grobanalyse | 164 |
| (b) Detailanalyse | 165 |
| (3) Geschäftskonzept: Business-Plan | 165 |
| (4) Beteiligungsverhandlung | 166 |
| (5) Beteiligungsbetreuung | 167 |
| (6) Beteiligungsveräußerung | 168 |
| II. Die Mezzanine-Finanzierung | 170 |
| 1. Begriff des Mezzanine-Kapitals | 170 |
| 2. Unterschiede zwischen Mezzanine-Kapital, Eigenkapital und Fremdkapital | 172 |
| 3. Mezzanine-Finanzierungsinstrumente | 173 |
| a) Vorzugsaktien | 173 |

| | |
|--|-----|
| b) Gesellschafterdarlehen | 174 |
| c) Atypisch stille Beteiligung | 174 |
| d) Optionsanleihe | 175 |
| e) Wandelanleihe | 175 |
| f) Genussrechte/-scheine | 175 |
| g) Typisch stille Beteiligung | 175 |
| h) Partiarisches Darlehen | 175 |
| i) Verkäuferdarlehen | 176 |
| j) Nachrangdarlehen | 176 |
| k) Hochzinsanleihe | 176 |
| l) Schuldscheindarlehen | 176 |
| 4. Klassifizierung mezzaniner Finanzierungsinstrumente | 177 |
| a) Equity Mezzanine und Debt Mezzanine | 177 |
| b) Privatplatzierungsinstrumente und Kapitalmarktinstrumente | 178 |
| c) Individuelles und standardisiertes Mezzanine-Kapital | 178 |
| aa) Standardisiertes Mezzanine-Kapital | 179 |
| bb) Individuelles Mezzanine-Kapital | 181 |
| 5. Strukturierung einer Mezzanine-Finanzierung | 181 |
| 6. Kosten einer Mezzanine-Finanzierung | 183 |
| 7. Anlässe einer Mezzanine-Finanzierung und Investitions-kriterien von Mezzanine-Gebern? | 184 |
| 8. Vor- und Nachteile von Mezzanine-Kapital für mittelständische Unternehmen | 185 |
| III. Die Fremdfinanzierung | 190 |
| 1. Charakteristik und Einteilung der Fremdfinanzierung | 190 |
| 2. Die Grundlagen der Kreditsicherung | 193 |
| a) Die Kreditwürdigkeitsprüfung | 194 |
| b) Externes Rating | 196 |
| c) Die Instrumente der Kreditsicherung | 203 |
| aa) Überblick über die Arten von Kreditsicherheiten | 203 |
| bb) Die Personalsicherheiten | 204 |
| (1) Die Bürgschaft | 204 |
| (2) Garantie, Kreditauftrag und Schuldbeitritt | 206 |
| cc) Die Sachsicherheiten | 207 |
| (1) Der Eigentumsvorbehalt | 207 |
| (2) Die Abtretung von Forderungen | 209 |
| (3) Das Pfandrecht | 211 |
| (4) Die Sicherungsübereignung | 211 |
| (5) Hypothek und Grundschuld | 212 |
| dd) Die Kreditversicherung | 216 |
| (1) Waren- und Teilzahlungskreditversicherungsgeschäft | 216 |
| (2) Ausfuhrkreditversicherung | 217 |
| ee) Covenants | 220 |
| ff) Nutzen und Kosten der Kreditsicherung | 222 |
| 3. Die langfristige Fremdfinanzierung | 224 |
| a) Langfristige Darlehen | 225 |
| aa) Charakteristik des langfristigen Darlehens | 225 |
| bb) Quellen der langfristigen Darlehensfinanzierung | 226 |

| | |
|---|-----|
| cc) Tilgungsformen langfristiger Darlehen | 229 |
| dd) Nominal- und Effektivverzinsung langfristiger Darlehen | 232 |
| b) Syndizierte Kredite | 237 |
| aa) Begriff und Abgrenzung | 237 |
| bb) Banken und ihre Aufgaben als Finanzierungsmittler | 238 |
| (1) Die Beteiligten | 238 |
| (2) Das Platzierungsrisiko | 240 |
| (3) Phasen eines syndizierten Kredits | 242 |
| c) Finanzkredite der Außenhandelsfinanzierung | 244 |
| aa) Kreditgeber | 244 |
| bb) Lieferantenkredite | 245 |
| cc) Bestellerkredite | 246 |
| d) Akquisitionsfinanzierung | 248 |
| aa) Begriffsbestimmung | 248 |
| bb) Formen von Akquisitions- und Buy-Out-Finanzierungen | 250 |
| (1) Management Buy-out (MBO) | 251 |
| (2) Management Buy-in (MBI) | 251 |
| (3) Leveraged Buy-out (LBO) | 251 |
| cc) Funktionsweise eines Leveraged Buy Outs | 252 |
| (1) Ausschöpfung des Leverage-Effekts | 252 |
| (2) Verbesserung des Cashflows | 253 |
| (3) Verbesserung der Bewertung des Unternehmens | 254 |
| dd) Erfolgsfaktoren einer LBO-Finanzierung | 255 |
| (1) Attraktiver Markt | 255 |
| (2) LBO-fähiges Unternehmen | 255 |
| (3) Wertsteigerungs- und Exit-Potenzial | 256 |
| (4) Erfahrenes, kompetentes und motiviertes Management | 256 |
| (5) Track Record und Unternehmensphilosophie des Finanzinvestors | 256 |
| (6) Angemessener Kaufpreis | 256 |
| (7) Steueroptimierung | 257 |
| (8) Tragfähige Finanzierungsstruktur | 257 |
| ee) Grundstruktur einer Akquisitionsfinanzierung | 258 |
| (1) Gründung einer Erwerbengesellschaft | 259 |
| (2) Ausstattung der Erwerbengesellschaft mit Finanzmitteln | 259 |
| (3) Ausstattung der Zielgesellschaft mit Finanzmitteln | 259 |
| (4) Erwerb der Zielgesellschaft durch die Erwerbengesellschaft | 259 |
| (5) Verschmelzung der Zielgesellschaft mit der Erwerbengesellschaft | 259 |
| (6) Abschluss des Ergebnis-Abführungsvertrags (EAV) | 259 |
| ff) Strukturierung der Instrumente einer Akquisitionsfinanzierung | 260 |
| (1) Schuldendienstfähigkeit | 261 |
| (2) Eigenkapital | 261 |
| (3) Fremdkapital | 262 |
| (4) Mezzanine-Kapital | 263 |
| gg) Ablauf einer Akquisitionsfinanzierung | 266 |
| (1) Management Case | 266 |
| (2) Due Diligence | 266 |
| (3) Financing Case | 266 |
| (4) Financial Structure | 267 |

| | |
|---|-----|
| (5) Signing und Closing | 267 |
| e) Projektfinanzierung | 267 |
| f) Schuldscheindarlehen | 268 |
| aa) Begriff und Ausstattung von Schuldscheindarlehen | 268 |
| bb) Die Vergabe von Schuldscheindarlehen | 270 |
| g) Industrieobligationen | 273 |
| aa) Allgemeine Charakteristik der Industrieobligationen | 273 |
| bb) Genehmigungspflicht für Industrieobligationen | 275 |
| cc) Formen der Begebung von Industrieobligationen | 278 |
| dd) Ausstattung von Industrieobligationen | 279 |
| (1) Höhe, Stückelung, Verzinsung | 279 |
| (2) Ausgabekurs, Rückzahlungskurs | 286 |
| (3) Laufzeit, Kündigung | 288 |
| (4) Tilgung | 289 |
| (5) Sicherheiten | 290 |
| (6) Zusammenfassende Übersicht | 291 |
| h) Wandelschuldverschreibungen | 292 |
| aa) Allgemeine Charakteristik und Begebung von Wandelschuldverschreibungen | 292 |
| bb) Die Ausstattung von Wandelschuldverschreibungen | 294 |
| (1) Das Bezugsverhältnis | 294 |
| (2) Wandlungsverhältnis und Wandlungspreis | 295 |
| cc) Sicherung der Rechte von Wandelobligationären bei Kapitalerhöhungen (Verwässerungsschutzklauseln) | 298 |
| (1) Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln | 298 |
| (2) Kapitalerhöhung gegen Einlagen | 301 |
| dd) Neuere Entwicklungen am Markt für Wandelschuldverschreibungen | 302 |
| ee) Zusammenfassende Übersicht | 305 |
| i) Optionsschuldverschreibungen | 305 |
| j) Gewinnschuldverschreibungen | 312 |
| k) Genussscheine | 313 |
| (1) Gewinn und Verlustbeteiligung | 314 |
| (2) Kündigung und Rückzahlung | 315 |
| (3) Verwässerungsschutz | 316 |
| (4) Umtauschrecht in Aktien und Optionsrecht auf den Bezug von Aktien | 316 |
| l) Leasing | 318 |
| aa) Historie und Begriff des Leasings | 318 |
| bb) Leasing-Markt und Leasing-Güter | 318 |
| cc) Die Beteiligten eines Leasing-Geschäfts | 319 |
| dd) Leasingerlasse/Steuerliche Zurechnung | 320 |
| ee) Leasingerlasse/Voll- und Teilamortisationsverträge | 321 |
| ff) Weitere Vertragsarten/Leasingformen: Finance Lease und Operate-Lease | 323 |
| gg) Besonderheiten des Leasings in Abgrenzung zum Kauf | 324 |
| 4. Die kurzfristige Fremdfinanzierung | 329 |
| a) Lieferantenkredit | 329 |

| | |
|--|-----|
| b) Kundenanzahlungen | 333 |
| c) Factoring | 334 |
| d) Asset-Backed-Finanzierungen | 337 |
| aa) Begriffsbestimmung | 337 |
| bb) Einordnung und Abgrenzung | 338 |
| cc) Entstehung und Entwicklung | 340 |
| dd) Ablauf einer ABS-Transaktion | 340 |
| (1) Grundstrukturen einer ABS-Transaktion | 340 |
| (2) Weitere Gestaltungsmöglichkeiten | 343 |
| (3) Transaktionskosten | 344 |
| ee) Besicherungstechniken (Credit Enhancement) | 344 |
| (1) Übersicherung (Overcollateralization) | 344 |
| (2) Bardepot | 344 |
| (3) Garantien (Avale) | 345 |
| (4) Versicherung (Monoliner) | 345 |
| (5) Nachrangdarlehen | 345 |
| (6) Liquiditätsfazilitäten | 345 |
| ff) Tranchenbildung | 345 |
| (1) First Loss Piece (Equity Piece) | 345 |
| (2) Mezzanine Piece (Junior Piece) | 346 |
| (3) Senior Piece | 346 |
| gg) Voraussetzungen | 346 |
| hh) Vorteile | 346 |
| ii) Risiken | 347 |
| e) Kontokorrentkredit | 348 |
| aa) Begriff und Aufgaben des Kontokorrentkredits | 348 |
| bb) Die Kosten des Kontokorrentkredits | 349 |
| (1) Sollzinsen für den in Anspruch genommenen Kredit | 349 |
| (2) Kreditprovision | 349 |
| (3) Überziehungsprovision | 353 |
| (4) Umsatzprovision und Gebühren | 354 |
| f) Lombardkredit | 354 |
| g) Wechselkredit | 355 |
| aa) Rechtsgrundlagen und Funktionen des Wechsels | 355 |
| bb) Diskontkredit | 356 |
| cc) Akzeptkredit | 361 |
| h) Rembours- und Negoziationskredit | 361 |
| i) Forfaitierung | 363 |
| j) Avalkredit | 365 |
| k) Commercial Paper und Medium Term Notes | 366 |
| 5. Cash Pooling | 369 |
| a) Konzeption des Cash Pooling | 369 |
| aa) Aufbau und Ziele eines Cash Pool | 369 |
| bb) Overlay Structure vs. One-Bank Solution | 370 |
| cc) Rechtliche und steuerrechtliche Implikationen des Cash Pooling | 371 |
| dd) Kritische Reflexion des Cash Pooling | 371 |
| b) Arten des Cash Pooling | 372 |
| aa) Cash Concentration | 373 |

| | |
|--|------------|
| (1) Konzeption des Cash Concentration | 373 |
| (2) Beurteilung des Cash Concentration | 373 |
| bb) Notional Pooling | 374 |
| (1) Konzeption des Notional Pooling | 374 |
| (2) Beurteilung des Notional Pooling | 374 |
| c) Varianten des Cash Pooling | 375 |
| aa) Domestic Pooling | 375 |
| (1) Konzeption des Domestic Pooling | 375 |
| (2) Rechtliche Grundlagen des Domestic Pooling | 375 |
| (3) Beurteilung des Domestic Pooling | 376 |
| bb) Cross Border Pooling | 376 |
| (1) Konzeption des Cross Border Pooling | 376 |
| (2) Varianten des Cross Border Pooling | 376 |
| (3) Rechtliche Grundlagen des Cross Border Pooling | 377 |
| (4) Beurteilung des Cross Border Pooling | 377 |
| d) Cash Pooling in der Praxis | 377 |
| aa) Cash-Pooling-Modelle in der Praxis | 377 |
| (1) Domestic Cash Concentration in Kombination mit Cross Border Cross Currency Cash Concentration | 378 |
| (2) Domestic Cash Concentration in Kombination mit Cross Border Cross Currency Notional Pooling | 378 |
| bb) Entscheidungskriterien für das Cash Pooling-Modell | 379 |
| (1) Zentralisierungsgrad des Cash Pools | 379 |
| (2) Allgemeine Entscheidungskriterien | 379 |
| 6. Instrumente zur Begrenzung von Zinsänderungs- und Währungsrisiken | 381 |
| a) Überblick | 381 |
| b) Vereinbarung von Zinsgrenzen (Zins-Cap, Zins-Floor) | 383 |
| c) Forward Rate Agreement | 387 |
| d) Swaps | 388 |
| Dritter Abschnitt: Die Innenfinanzierung | 395 |
| I. Die Selbstfinanzierung | 397 |
| 1. Die offene Selbstfinanzierung | 397 |
| 2. Die stille Selbstfinanzierung | 405 |
| 3. Steuerliche Sonderabschreibungen als Instrument staatlicher Finanzierungshilfen | 407 |
| II. Die Finanzierung aus Abschreibungen | 410 |
| 1. Begriff und bilanzielle Auswirkung von Abschreibungen | 410 |
| 2. Der Kapazitätserweiterungseffekt | 410 |
| a) Erweiterung der Periodenkapazität aus Abschreibungsgegenwerten .. | 410 |
| b) Erweiterung der Gesamtkapazität aus Abschreibungsgegenwerten ... | 420 |
| c) Reduzierung des externen Kapitalbedarfs durch Einsatz von Abschreibungsgegenwerten | 423 |
| d) Einschränkungen des Kapazitätserweiterungseffekts | 424 |
| III. Die Finanzierung durch Pensionsrückstellungen | 425 |
| 1. Begriff, Aufgabe und Ermittlung der Pensionsrückstellungen | 425 |
| 2. Der Finanzierungseffekt der Pensionsrückstellungen | 429 |

| | |
|---|-----|
| IV. Die Finanzierung durch Verkürzung der Kapitalbindungsdauer und Vermögensumschichtung..... | 437 |
| 1. Überblick..... | 437 |
| 2. Reduzierung der Außenstände..... | 438 |
| 3. Reduzierung der Vorräte..... | 440 |
| 4. Reduzierung des nicht betriebsnotwendigen Vermögens..... | 442 |
| 5. Sale-and-Lease-Back-Geschäfte..... | 442 |
| Literaturverzeichnis..... | 447 |
| Sachverzeichnis..... | 457 |