

Inhaltsübersicht

Teil I Grundlagen der Corporate Finance

| | | |
|-----------|---|-----|
| Kapitel 1 | Corporate Finance als mehrdimensionaler Aufgabenbereich | 41 |
| Kapitel 2 | Finanzierung, Cash-flows und betriebliche Wertgenerierung . . . | 127 |
| Kapitel 3 | Investitionsrisiko und kapitalmarkttheoretische Ansätze | 201 |

Teil II Investitionen, Wertgenerierung und Wertanalyse

| | | |
|-----------|---|-----|
| Kapitel 4 | Investitionsrechnung und Unternehmensbewertung | 273 |
| Kapitel 5 | Möglichkeiten und Grenzen des Capital Budgeting | 365 |
| Kapitel 6 | Bewertung von Aktien und Anlehensobligationen | 461 |

Teil III Unternehmensfinanzierung und Finanzmärkte

| | | |
|-----------|---|-----|
| Kapitel 7 | Finanzierungsarten und Kapitalstrukturgestaltung | 547 |
| Kapitel 8 | Eigenkapital-Finanzierung | 625 |
| Kapitel 9 | Fremdkapital sowie Geld-, Kredit- und Kapitalmärkte | 739 |

Teil IV Finanzmanagement als betriebliche Führungsaufgabe

| | | |
|------------|---|------|
| Kapitel 10 | Risikomanagement und derivative Instrumente | 859 |
| Kapitel 11 | Prozesse und Instrumente des Finanzcontrollings | 929 |
| Kapitel 12 | Internationales Konzernfinanzmanagement | 1001 |

| | | |
|--------|------------------|------|
| Teil V | Anhang | 1103 |
|--------|------------------|------|

Inhaltsverzeichnis

Teil I Grundlagen der Corporate Finance

| | |
|---|-----------|
| Kapitel 1 Corporate Finance als mehrdimensionaler Aufgabenbereich | 41 |
| 1.1 Einführung in die Welt der Corporate Finance | 41 |
| 1.1.1 Unternehmenszweck | 42 |
| 1.1.2 Güter-, Leistungs- und Finanzkreislauf | 45 |
| 1.1.3 Kapitalbeschaffung in der Praxis: Beispiel einer Unternehmensgründung | 47 |
| 1.1.4 Investitionen (Investitionspolitik) und Finanzierung (Kapitalstrukturpolitik) | 49 |
| 1.1.5 Exkurs: Berücksichtigung von Stakeholder-Interessen | 51 |
| 1.1.6 Erfüllung der finanziellen Verpflichtungen (Liquiditätspolitik) | 52 |
| 1.1.7 Chancen und Risiken der Geschäftstätigkeit (Risikopolitik) | 53 |
| 1.1.8 Informationsbezogene Stakeholder-Ansprüche (Informations- und Kommunikationspolitik) | 54 |
| 1.1.9 Fünf zentrale Gestaltungsbereiche der Corporate Finance | 58 |
| 1.1.10 Finanzierung und Investition aus Kapitalgebersicht | 59 |
| 1.1.11 Finanzinstitutionen, Finanzmärkte und gesetzliche Regelungen | 61 |
| Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 1.1 | 64 |
| Denksport | 66 |
| 1.2 Zentrale Aspekte der Investitionspolitik | 68 |
| 1.2.1 Investitionsbegriff und Investitionsarten | 68 |
| 1.2.2 Investitionen und strategische Unternehmensführung | 70 |
| 1.2.3 Instrumente der strategischen Unternehmensführung | 72 |
| 1.2.4 Internes und externes Wachstum | 78 |
| 1.2.5 Buchhalterische Behandlung von Investitionen | 81 |

| | | |
|--|--|------------|
| 1.2.6 | Der Einfluss von Investitionen auf die externe Finanzberichterstattung | 83 |
| 1.2.7 | Exkurs: Gesamtwirtschaftliche Bedeutung der Investitionen | 88 |
| | Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 1.2 | 91 |
| | Denksport | 92 |
| 1.3 | Finanzmanagement und finanzielle Gesamtführung | 95 |
| 1.3.1 | Zwei Betrachtungsweisen der Corporate Finance | 95 |
| 1.3.2 | Grundfunktionen des Finanzmanagements | 99 |
| 1.3.3 | Mittelbedarfsseitig abgeleitete Teilaufgaben | 102 |
| 1.3.4 | Mittelbeschaffungsseitig abgeleitete Teilaufgaben | 105 |
| 1.3.5 | Wert- und Risikomanagementsysteme | 107 |
| 1.3.6 | Finanzcontrolling | 108 |
| 1.3.7 | Externe Finanzberichterstattung und Finanzpublizität | 109 |
| 1.3.8 | Abstimmung von Investition und Finanzierung | 111 |
| 1.3.9 | Exkurs: Zur Bedeutung der Finanzen in der heutigen Gesellschaft | 114 |
| | Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 1.3 | 116 |
| | Denksport | 118 |
| | Ausgewählte Leseempfehlungen zu Kapitel 1 | 125 |
| | Ausgewählte Literatur zu Corporate Finance im Allgemeinen | 126 |
| Kapitel 2 Finanzierung, Cash-flows und betriebliche Wertgenerierung | | 127 |
| 2.1 | Finanzkreislauf als Ausgangspunkt | 127 |
| 2.1.1 | Geschäftstätigkeit, Kapitalbedarf und Mittelbindung | 128 |
| 2.1.2 | Investitionsgerechte Finanzierung von Anlage- und Umlaufvermögen | 131 |
| 2.1.3 | Zielkriterienkatalog | 133 |
| 2.1.4 | Kapitalbedarf des Umlaufvermögens | 136 |
| 2.1.5 | Lagerhaltungs-, Debitoren- und Kreditorenpolitik | 138 |
| 2.1.6 | Liquiditätspolitik und Mittelanlage | 143 |
| 2.1.7 | Finanzplanung, Finanzpolitik und die Rolle des CFO | 145 |
| | Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 2.1 | 146 |
| | Denksport | 148 |
| 2.2 | Cash-flow und finanzielle Wertgenerierung | 151 |
| 2.2.1 | Finanzströme, Rechnungswesen und Geldflussrechnung | 151 |
| 2.2.2 | Elemente des Jahresabschlusses und Finanzkennzahlen | 155 |
| 2.2.3 | Wertentstehung und zukünftige Cash-flows | 163 |
| 2.2.4 | Residualgewinn als Indikator der Wertmessung | 166 |
| 2.2.5 | Relevanz der Kapitalrückführung | 167 |
| 2.2.6 | Exkurs: Buchhalterische Behandlung des Leistungs- und Finanzkreislaufs | 167 |
| 2.2.7 | Verschiedene Indikatoren der Wertgenerierung | 169 |
| 2.2.8 | Herkunft des Mehrwertes | 169 |
| 2.2.9 | Exkurs: Beispiel zur Vertiefung | 170 |
| | Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 2.2 | 171 |
| | Denksport | 174 |
| 2.3 | DCF-Ansatz als zentrales Bewertungsprinzip | 178 |
| 2.3.1 | Grundidee der finanziellen Bewertung | 178 |
| 2.3.2 | Kapitalzinsen und Zeitwert des Geldes | 180 |
| 2.3.3 | Exkurs: Zinseszins, unterjährige Verzinsung und kontinuierliche Verzinsung | 184 |

| | | |
|--|--|------------|
| 2.3.4 | DCF-Ansatz und (Net) Present Value | 187 |
| 2.3.5 | DCF-Bewertung und Gewinngrößen | 188 |
| 2.3.6 | IRR als Renditegröße in der DCF-Analyse | 190 |
| 2.3.7 | Sachwirtschaftliche DCF-Analysen und Erweiterungsmöglichkeiten | 192 |
| 2.3.8 | Finanzierungsseitige DCF-Analysen | 194 |
| | Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 2.3 | 195 |
| | Denksport | 197 |
| | Ausgewählte Leseempfehlungen zu Kapitel 2 | 199 |
| | | |
| Kapitel 3 Investitionsrisiko und kapitalmarkttheoretische Ansätze | | 201 |
| | | |
| 3.1 | Finanzielle Bewertung und Risiko | 202 |
| 3.1.1 | Unsicherheit der Zukunft | 202 |
| 3.1.2 | Prospektive Größen als Erwartungswerte | 203 |
| 3.1.3 | Sicherheit, Risiko und Ungewissheit | 205 |
| 3.1.4 | Normalverteilung und Streuungsmaße | 205 |
| 3.1.5 | Exkurs: Arithmetisches und geometrisches Mittel bei Renditen | 208 |
| 3.1.6 | Risikoverhalten der Investoren | 208 |
| 3.1.7 | Risikogerechte Renditen | 210 |
| 3.1.8 | Exkurs: Risikogerechte Renditen auf den Finanzmärkten | 211 |
| 3.1.9 | Bedeutung der Risikokomponente und Sicherheitsäquivalente | 212 |
| 3.1.10 | Exkurs: Sicherheitsäquivalente und die Annahme risikoneutraler Investoren im Bewertungsprozess | 214 |
| | Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 3.1 | 216 |
| | Denksport | 217 |
| 3.2 | Von der Portfolio-Theorie zum Capital Asset Pricing Model | 220 |
| 3.2.1 | Risiko und Preisbildung im Rahmen der Finanzmarkttheorie | 220 |
| 3.2.2 | Portfolio-Effekte am Beispiel des Zwei-Titel-Portfolios | 221 |
| 3.2.3 | Risiko, Diversifikation und Modern Portfolio Theory (MPT) | 224 |
| 3.2.4 | Sichere Anlagen, Capital Allocation Line (CAL) und Capital Market Line (CML) | 227 |
| 3.2.5 | Herleitung der Security Market Line als zentrales Element des CAPM | 231 |
| 3.2.6 | Aktien-Beta als Risikomaß | 237 |
| 3.2.7 | Rendite-Erwartungen und Kapitalkosten | 238 |
| | Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 3.2 | 240 |
| | Denksport | 242 |
| 3.3 | Erweiterte Risiko-Rendite-Betrachtung aus Finanzmarkt- und Unternehmenssicht | 245 |
| 3.3.1 | Schwächen des Capital Asset Pricing Model (CAPM) | 245 |
| 3.3.2 | Arbitrage Pricing Theory (APT) und Mehrfaktormodelle | 247 |
| 3.3.3 | Einbezug und Bestimmung makroökonomischer Faktoren | 248 |
| 3.3.4 | Überlegungen zur Markteffizienz | 250 |
| 3.3.5 | Marktanomalien, Behavioral und Evolutionary Finance | 253 |
| 3.3.6 | Das Drei-Faktor-Modell von Fama/French | 258 |
| 3.3.7 | Empirische Studien zur Faktorbestimmung | 259 |
| 3.3.8 | Exkurs: Zurück zur firmeninternen Risikobetrachtung | 261 |
| | Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 3.3 | 265 |
| | Denksport | 267 |
| | Ausgewählte Leseempfehlungen zu Kapitel 3 | 268 |

Teil II Investitionen, Wertgenerierung und Wertanalyse

| | |
|---|------------|
| Kapitel 4 Investitionsrechnung und Unternehmensbewertung | 273 |
| 4.1 Investitionsrechnung | 274 |
| 4.1.1 Übersicht über verschiedene Investitionsrechenverfahren | 274 |
| 4.1.2 Net Present Value | 276 |
| 4.1.3 Internal Rate of Return | 279 |
| 4.1.4 Net Present Value versus Internal Rate of Return | 281 |
| 4.1.5 Weitere Kriterien der DCF-Analyse | 285 |
| 4.1.6 Payback-Dauer | 290 |
| 4.1.7 Statische Gewinn-, Rendite- und Kostenanalyse | 292 |
| 4.1.8 Alternative Analysemöglichkeiten | 294 |
| 4.1.9 Szenarioplanung, Simulation und Sensitivitätsanalysen | 294 |
| 4.1.10 Kapitalkosten, Projektabgrenzung und Projekt-Cash-flows | 297 |
| 4.1.11 Exkurs: Das Fisher Separation Theorem | 300 |
| Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 4.1 | 301 |
| Denksport | 303 |
| 4.2 Unternehmensbewertung | 308 |
| 4.2.1 Unternehmensbewertung mittels des DCF-Ansatzes | 309 |
| 4.2.2 Ertragswertmethode | 313 |
| 4.2.3 Substanzwert, Goodwill und Mittelwertmethode | 315 |
| 4.2.4 Übergewinnverfahren | 317 |
| 4.2.5 Economic Profit bzw. Economic Value Added (EVA) | 319 |
| 4.2.6 Beispiel zur Bewertung auf EVA-Basis | 320 |
| 4.2.7 DCF- und EVA-Bewertung im Vergleich | 323 |
| 4.2.8 Comparable Transactions, Market Multiples und Sonderbewertungen | 325 |
| 4.2.9 Due Diligence | 326 |
| 4.2.10 Methodische Folgerungen | 327 |
| Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 4.2 | 329 |
| Denksport | 331 |
| 4.3 Spezifische Probleme bei der WACC-Bestimmung und DCF-Bewertung | 335 |
| 4.3.1 Inputfaktoren der DCF-Bewertung | 335 |
| 4.3.2 Entity- versus Equity-Approach | 337 |
| 4.3.3 Zur Berücksichtigung des nichtverzinslichen Fremdkapitals | 342 |
| 4.3.4 Eigenkapitalkosten und Fremdkapitalkosten | 344 |
| 4.3.5 Beispiel der WACC-Berechnung | 347 |
| 4.3.6 Berücksichtigung der Gewinnsteuern | 349 |
| 4.3.7 Steueradjustierter WACC | 350 |
| 4.3.8 Adjusted Present Value | 351 |
| 4.3.9 Anwendungsbeispiel zur Berücksichtigung der Steuern | 353 |
| 4.3.10 Einfluss des Risikos auf Cash-flow und Kapitalkosten | 356 |
| Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 4.3 | 357 |
| Denksport | 359 |
| Ausgewählte Leseempfehlungen zu Kapitel 4 | 362 |

| | | |
|------------------|--|------------|
| Kapitel 5 | Möglichkeiten und Grenzen des Capital Budgeting | 365 |
| 5.1 | Investitionsarten und Umsetzung von Projektanalysen | 365 |
| 5.1.1 | Gründungsinvestitionen | 367 |
| 5.1.2 | Erweiterungs- und Diversifikationsinvestitionen | 368 |
| 5.1.3 | Kleininvestitionen und Ersatzinvestitionen | 370 |
| 5.1.4 | «Neu»-Investitionen und Folgeinvestitionen | 372 |
| 5.1.5 | Sicherungs-, Qualitäts- und Umweltinvestitionen | 374 |
| 5.1.6 | Entscheidungskonstellationen | 377 |
| 5.1.7 | Großprojekte, Capital Budgeting und Wertmanagement | 379 |
| 5.1.8 | Zur Durchführung von Akquisitionen | 380 |
| 5.1.9 | Inland- und Auslandinvestitionen | 382 |
| 5.1.10 | Zur Anwendung von Investitionsrechnungen in der Praxis | 384 |
| 5.1.11 | Grenzen des Capital Budgeting unter besonderer Berücksichtigung der Finanzierungsseite | 386 |
| 5.1.12 | Fazit zur Erweiterung des Capital Budgeting | 392 |
| | Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 5.1 | 394 |
| | Denksport | 396 |
| 5.2 | Führungsaspekte im Investitionsbereich und Desinvestitionen | 401 |
| 5.2.1 | Prozessuale Aspekte des Investitionsmanagements | 401 |
| 5.2.2 | Institutionelle Aspekte | 403 |
| 5.2.3 | Instrumentale Aspekte | 403 |
| 5.2.4 | Investitionsplanung | 404 |
| 5.2.5 | Investitionsentscheidung | 408 |
| 5.2.6 | Investitionsdurchführung und -kontrolle | 409 |
| 5.2.7 | Desinvestitionen als Teil der Investitionspolitik | 411 |
| 5.2.8 | Wertgenerierung von Desinvestitionen | 418 |
| | Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 5.2 | 426 |
| | Denksport | 428 |
| 5.3 | Realoptionen | 432 |
| 5.3.1 | Realoptionen als sachwirtschaftliche Handlungsmöglichkeiten | 432 |
| 5.3.2 | Typen und Bedeutung von Realoptionen | 435 |
| 5.3.3 | Allgemeines zur Bewertung von Optionen | 438 |
| 5.3.4 | Unterschiede zwischen Black/Scholes- und Binomialmodell | 440 |
| 5.3.5 | Beispiel zur Bewertung von Optionen | 441 |
| 5.3.6 | Aufschuboptionen (Options to Defer) | 443 |
| 5.3.7 | Wachstums- bzw. Erweiterungsoptionen (Options to Grow) | 446 |
| 5.3.8 | Projektabbruchsoptionen (Options to Abandon) | 449 |
| 5.3.9 | Folgerungen für die Bewertung von Realoptionen | 451 |
| 5.3.10 | Exkurs: Bewertung von Realoptionen in der Immobilienbranche | 453 |
| | Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 5.3 | 454 |
| | Denksport | 456 |
| | Ausgewählte Leseempfehlungen zu Kapitel 5 | 459 |
| Kapitel 6 | Bewertung von Aktien und Anleiheobligationen | 461 |
| 6.1 | Wesen von Residualkontrakten und Festverpflichtungen | 462 |
| 6.1.1 | Wert und Preis von Finanzkontrakten | 462 |
| 6.1.2 | Rechte von Fremdkapital- und Eigenkapitalgebern | 464 |

| | | |
|--------|---|-----|
| 6.1.3 | Residualansprüche und feste Forderungen | 465 |
| 6.1.4 | Risikokapital und Gläubigerkapital | 466 |
| 6.1.5 | Risikogerechte Finanzierung | 468 |
| 6.1.6 | Cash-flows an die Investoren | 469 |
| 6.1.7 | Kapitalkosten als Renditeforderungen | 470 |
| 6.1.8 | Exkurs 1: Kapitalgesellschaft und Aktie als Grundlage der modernen Wirtschaft | 471 |
| 6.1.9 | Exkurs 2: Veränderung von Investoren-Engagements | 473 |
| 6.1.10 | Exkurs 3: Finanzkontrakte und Anlagestil aus Investorensicht | 475 |
| | Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 6.1 | 477 |
| | Denksport | 478 |
| 6.2 | Aktienbewertung | 481 |
| 6.2.1 | Grundlagen der Bewertung und Preisbildung von Aktien | 481 |
| 6.2.2 | Gewinnmodell | 483 |
| 6.2.3 | Dividendendiskontierungsmodell (Dividend Discount Model) | 485 |
| 6.2.4 | Dividendenwachstumsmodell (Dividend Growth Model) | 486 |
| 6.2.5 | Separate Wachstumsbewertung | 489 |
| 6.2.6 | Beispiel zu den besprochenen Bewertungsmodellen | 492 |
| 6.2.7 | Aktienbewertung und Unternehmensbewertung | 494 |
| 6.2.8 | Bewertungskriterien und Aktienkennzahlen | 495 |
| 6.2.9 | Exkurs 1: Erwartungen, Erwartungsrevisionen und Aktienkursentwicklung | 497 |
| 6.2.10 | Exkurs 2: Börsenschwankungen, Gesamtwirtschaft und Unternehmen | 500 |
| | Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 6.2 | 502 |
| | Denksport | 504 |
| 6.3 | Bond-Bewertung | 509 |
| 6.3.1 | Grundüberlegungen für die Bewertung von Bonds | 509 |
| 6.3.2 | Einfache Barwertbildung zur Bewertung von Bonds | 512 |
| 6.3.3 | Differenzierte Barwertbildung zur Bewertung von Bonds | 513 |
| 6.3.4 | Zinsstrukturkurven | 516 |
| 6.3.5 | Duration und Zinsrisiko | 518 |
| 6.3.6 | Schuldnerbonität und Rating | 522 |
| 6.3.7 | Default Premium und Risk Premium | 528 |
| 6.3.8 | High-Yield Bonds und Junk Bonds | 530 |
| 6.3.9 | Zur Bewertung von Options- und Wandelanleihen | 532 |
| 6.3.10 | Exkurs: Interdependenzen von Anleihsen- und Aktienmärkten | 535 |
| | Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 6.3 | 537 |
| | Denksport | 539 |
| | Ausgewählte Leseempfehlungen zu Kapitel 6 | 542 |

Teil III Unternehmensfinanzierung und Finanzmärkte

Kapitel 7 Finanzierungsarten und Kapitalstrukturgestaltung 547

| | | |
|-------|---|-----|
| 7.1 | Eigen- und Fremdkapital, Innen- und Außenfinanzierung | 547 |
| 7.1.1 | Übersicht | 548 |
| 7.1.2 | Außenfinanzierung | 551 |
| 7.1.3 | Innenfinanzierung | 554 |
| 7.1.4 | Beispiel zu den Finanzierungsarten | 556 |

| | | |
|--------|---|------------|
| 7.1.5 | Exkurs: Finanzierungsarten und Geldflussrechnung nach heute üblichen Rechnungslegungsnormen | 558 |
| 7.1.6 | Pecking Order Theory | 560 |
| 7.1.7 | Bedeutung der Kapitalstruktur | 564 |
| 7.1.8 | Kapitalstruktur, Corporate Governance und Wertverteilung | 565 |
| | Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 7.1 | 566 |
| | Denksport | 568 |
| 7.2 | Kapitalstruktur und Financial Leverage | 571 |
| 7.2.1 | Financial Leverage | 571 |
| 7.2.2 | Auswirkungen des Financial Leverage auf die Rendite | 572 |
| 7.2.3 | Auswirkungen des Financial Leverage auf das Risiko | 574 |
| 7.2.4 | Einfluss der Gewinnsteuern | 577 |
| 7.2.5 | Vertiefungsbeispiel | 579 |
| 7.2.6 | ROE und Earnings per Share (EPS) | 582 |
| 7.2.7 | Folgerungen | 582 |
| 7.2.8 | Exkurs 1: Financial Leverage bei variabel verzinslichem Fremdkapital | 584 |
| 7.2.9 | Exkurs 2: Financial Leverage bei risikobehaftetem Fremdkapital | 586 |
| | Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 7.2 | 589 |
| | Denksport | 591 |
| 7.3 | Unternehmenswert und Kapitalstruktur | 595 |
| 7.3.1 | Komponenten der Unternehmenswertbildung | 595 |
| 7.3.2 | Einfluss der Kapitalstruktur auf den WACC | 596 |
| 7.3.3 | Irrelevanz der Kapitalstruktur nach Modigliani/Miller | 597 |
| 7.3.4 | Einfluss der Gewinnsteuern auf Rendite und Risiko | 600 |
| 7.3.5 | Andere Nebeneinflüsse und Trade-off Theory | 603 |
| 7.3.6 | Kapitalstruktur bei Klein- und Mittelunternehmen | 610 |
| 7.3.7 | Vertiefung: Integrierte Sicht und dynamische Betrachtung der Kapitalstrukturfrage | 611 |
| 7.3.8 | Exkurs: Kapitalstrukturpolitik am Beispiel Swisscom (2004/2005) | 615 |
| 7.3.9 | Verbindung zur Dividendenpolitik | 617 |
| | Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 7.3 | 617 |
| | Denksport | 620 |
| | Ausgewählte Leseempfehlungen zu Kapitel 7 | 624 |
| | Kapitel 8 Eigenkapital-Finanzierung | 625 |
| 8.1 | Beteiligungsfinanzierung | 625 |
| 8.1.1 | Beteiligungsfinanzierung im Kontext anderer Finanzierungsarten | 626 |
| 8.1.2 | Bedeutung und Stellenwert der Rechtsform | 627 |
| 8.1.3 | Beteiligungsfinanzierung bei Personenunternehmen | 629 |
| 8.1.4 | Beteiligungsfinanzierung bei Aktiengesellschaften | 629 |
| 8.1.5 | Familienunternehmen versus Publikumsgesellschaften | 633 |
| 8.1.6 | Primärmarkt, Aktienplatzierung und Kapitalerhöhung | 638 |
| 8.1.7 | Bezugsrecht | 642 |
| 8.1.8 | Aktiensplits | 646 |
| 8.1.9 | Sekundärmarkt und Aktienhandel | 647 |
| 8.1.10 | Direkte finanzielle Beziehungspflege mit den Aktionären | 650 |
| | Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 8.1 | 651 |
| | Denksport | 652 |

| | | |
|--|--|------------|
| 8.2 | Selbstfinanzierung, Dividendenpolitik und Aktienrückkäufe | 657 |
| 8.2.1 | Selbstfinanzierung im Kontext der Finanzierungsarten | 657 |
| 8.2.2 | Operativer Cash-flow und Selbstfinanzierung | 658 |
| 8.2.3 | Bewertung und stille Reserven | 660 |
| 8.2.4 | Selbstfinanzierung, Dividenden und Ausschüttungspolitik | 661 |
| 8.2.5 | Theoretische Irrelevanz versus praktische Relevanz der Dividendenpolitik | 663 |
| 8.2.6 | Überlegungen zur Wertrelevanz der Dividende | 666 |
| 8.2.7 | Weitere praktische Aspekte der Dividendenpolitik | 673 |
| 8.2.8 | Optimaler Werttransfer mittels Aktienrückkäufen und Kapitalrückzahlungen | 678 |
| 8.2.9 | Praktisches Beispiel zum Aktienrückkauf | 682 |
| 8.2.10 | Theoretisches Übersichtsbeispiel zur Ausschüttungspolitik | 685 |
| 8.2.11 | Exkurs: Umfrageergebnisse bei US-Gesellschaften und Schweizer Firmen | 689 |
| | Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 8.2 | 693 |
| | Denksport | 695 |
| 8.3 | Eigenkapital in verschiedenen betrieblichen Lebensphasen | 701 |
| 8.3.1 | Gründungsfinanzierung und Venture Capital | 701 |
| 8.3.2 | Wachstumsfinanzierung | 703 |
| 8.3.3 | Management Buy-out | 706 |
| 8.3.4 | Going public oder Initial Public Offering (IPO) | 708 |
| 8.3.5 | Firmenzusammenschlüsse, Akquisitionen und Kooperationen | 713 |
| 8.3.6 | Going private und Privatisierung | 716 |
| 8.3.7 | Negatives Wachstum (Kontraktion) | 719 |
| 8.3.8 | Restrukturierung, Sanierung oder Konkurs | 722 |
| 8.3.9 | Restrukturierung, Buy-out-Investoren und Private Equity | 725 |
| 8.3.10 | Liquidation | 728 |
| | Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 8.3 | 730 |
| | Denksport | 732 |
| | Ausgewählte Leseempfehlungen zu Kapitel 8 | 737 |
| Kapitel 9 Fremdkapital sowie Geld-, Kredit- und Kapitalmärkte | | 739 |
| 9.1 | Übersicht | 739 |
| 9.1.1 | Instrumente der Fremdfinanzierung | 740 |
| 9.1.2 | Besondere Finanzierungsinstrumente | 743 |
| 9.1.3 | Funktionen der Finanzmärkte | 744 |
| 9.1.4 | Zinsbildung und Risikoprämien | 745 |
| 9.1.5 | Nominalzinsen, Inflation und Realverzinsung | 751 |
| 9.1.6 | Kredit- versus Kapitalmarktfinanzierung | 754 |
| 9.1.7 | Unterschiedliche Gläubigerrechte von Kreditgebern und Bondholdern | 756 |
| 9.1.8 | Aspekte des Schweizer Kapitalmarktes | 758 |
| 9.1.9 | Beispiel zu Fremdfinanzierung, Investorenvertrauen und Kapitalkosten | 760 |
| | Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 9.1 | 762 |
| | Denksport | 764 |
| 9.2 | Kreditmarkt | 768 |
| 9.2.1 | Kreditgeschäfte aus Bankensicht | 768 |
| 9.2.2 | Systematisierung der Bankkreditarten | 770 |
| 9.2.3 | Ablauf der Kreditvergabe durch Banken | 773 |
| 9.2.4 | Bonitätsprüfung, Rating und Debt Capacity | 776 |

| | | |
|--------|---|-----|
| 9.2.5 | Bedeutung des Ratings und Kreditrisikoanalyse | 784 |
| 9.2.6 | Risikogerechtes Pricing in der Praxis | 785 |
| 9.2.7 | Risikofinanzierung mit Fremdkapital | 787 |
| 9.2.8 | Leasing | 788 |
| 9.2.9 | Exkurs: Beziehungsgefüge Banken – kleinere und mittlere Betriebe (KMU) | 795 |
| | Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 9.2 | 797 |
| | Denksport | 799 |
| 9.3 | Geld- und Kapitalmarkt | 803 |
| 9.3.1 | Überblick | 803 |
| 9.3.2 | Nationale, internationale und Euro-Finanzmärkte | 804 |
| 9.3.3 | Verschiedene handelbare Geldmarktinstrumente | 807 |
| 9.3.4 | Medium-Term Notes | 809 |
| 9.3.5 | Obligationenanleihen | 813 |
| 9.3.6 | High-Yield Bonds | 821 |
| 9.3.7 | Options- und Wandelanleihen | 824 |
| 9.3.8 | Klauseln in Anleiheverträgen (Covenants) | 830 |
| 9.3.9 | Anleihestypen mit besonderen Zinsmodalitäten | 834 |
| 9.3.10 | Securitisierung und strukturierte Produkte | 836 |
| 9.3.11 | Theorie und Praxis der Finanzierung bei US-Gesellschaften | 838 |
| 9.3.12 | Bondbeispiele zur Vertiefung | 842 |
| 9.3.13 | Exkurs: Beispiel einer ungewöhnlichen Anleihe – Bond der Berkshire Hathaway | 844 |
| | Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 9.3 | 847 |
| | Denksport | 849 |
| | Ausgewählte Leseempfehlungen zu Kapitel 9 | 854 |

Teil IV Finanzmanagement als betriebliche Führungsaufgabe

| | |
|---|------------|
| Kapitel 10 Risikomanagement und derivative Instrumente | 859 |
| 10.1 Wesen und Technik der finanziellen Risikosteuerung | 859 |
| 10.1.1 Bedeutung des Risikomanagements | 860 |
| 10.1.2 Risikodimensionen | 861 |
| 10.1.3 Risikosystematisierung | 863 |
| 10.1.4 Markt- und Kreditrisiken | 865 |
| 10.1.5 Währungsrisiken | 866 |
| 10.1.6 Integriertes Risikomanagement | 869 |
| 10.1.7 Praktische Beispiele zur Risikopolitik | 873 |
| Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 10.1 | 878 |
| Denksport | 879 |
| 10.2 Instrumente zur Steuerung finanzieller Risiken | 882 |
| 10.2.1 Forwards als klassische unbedingte Termingeschäfte | 882 |
| 10.2.2 Futures als standardisierte unbedingte Termingeschäfte | 885 |
| 10.2.3 Swaps als Serie unbedingter Termingeschäfte | 886 |
| 10.2.4 Optionen als bedingte Termingeschäfte | 888 |
| 10.2.5 Caps, Floors und Collars | 890 |
| 10.2.6 Kreditderivate | 892 |
| Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 10.2 | 893 |
| Denksport | 895 |

| | |
|--|------------|
| 10.3 Optionen und Optionsbewertung | 899 |
| 10.3.1 Auszahlungs- und Wertprofile von Optionskontrakten | 899 |
| 10.3.2 Call-Bewertung mittels Replikation und Risk-Neutral Method | 902 |
| 10.3.3 Bewertung von Calls nach Black/Scholes | 908 |
| 10.3.4 Put-Call-Parität und Bewertung von Puts | 911 |
| 10.3.5 Optionspreissensitivität bezüglich der Bewertungsparameter | 912 |
| 10.3.6 Frühzeitige Ausübung amerikanischer Optionen | 913 |
| 10.3.7 Grenzen der Optionspreistheorie | 916 |
| 10.3.8 Implizite Optionen im Bereich von Fremd- und Eigenkapital | 916 |
| 10.3.9 Beispiel zur optionstheoretischen Analyse von Eigen- und Fremdkapital | 918 |
| 10.3.10 Exkurs: Risikogerechtes Pricing von Krediten | 919 |
| 10.3.11 Stellenwert der Realloptionen | 920 |
| Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 10.3 | 921 |
| Denksport | 923 |
| Ausgewählte Leseempfehlungen zu Kapitel 10 | 927 |
| Kapitel 11 Prozesse und Instrumente des Finanzcontrollings | 929 |
| 11.1 Mittel- bis langfristige Finanzplanung | 929 |
| 11.1.1 Unternehmensstrategie und Finanzplanung | 930 |
| 11.1.2 Finanzziele und betriebliche Finanzierungsgrundsätze | 931 |
| 11.1.3 Beispiel zur mittel- bis langfristigen Finanzplanung | 932 |
| 11.1.4 Erstellen von Planungsrechnungen | 934 |
| 11.1.5 Abstimmung von Investition und Finanzierung | 936 |
| 11.1.6 Anwendungsbezogene Aspekte | 937 |
| 11.1.7 Quantitative und qualitative Aspekte | 938 |
| 11.1.8 Probleme und Grenzen der Finanzplanung | 940 |
| Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 11.1 | 941 |
| Denksport | 943 |
| 11.2 Kurzfristige Finanzplanung und Liquiditätssteuerung | 947 |
| 11.2.1 Bedeutung des Jahresbudgets | 947 |
| 11.2.2 Instrumente des Jahresfinanzbudgets | 948 |
| 11.2.3 Anwendungsbezogene Aspekte | 949 |
| 11.2.4 Budgetüberwachung | 950 |
| 11.2.5 Exkurs: Budget und Management Compensation | 951 |
| 11.2.6 Liquiditätsplanung | 953 |
| 11.2.7 Institutionalisierung der Planungs- und Budgetierungsprozesse | 956 |
| 11.2.8 Grenzen, Probleme und Gefahren des Budgets als Führungsinstrument | 956 |
| Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 11.2 | 958 |
| Denksport | 959 |
| 11.3 Finanzinformation, Finanzberichterstattung und Corporate Governance | 962 |
| 11.3.1 Finanzinformation und Finanzberichterstattung im Rahmen der finanziellen Führung | 962 |
| 11.3.2 Stufengerechte Managementinformation | 964 |
| 11.3.3 Umfassendes Value Reporting und Balanced Scorecard | 965 |
| 11.3.4 Instrumente der externen Finanzberichterstattung | 968 |
| 11.3.5 Finanzintermediation und Finanzinformation | 976 |
| 11.3.6 Exkurs: Finanzpublizität als Value Driver | 979 |

| | | |
|---------|--|-----|
| 11.3.7 | Externe Berichterstattung in Krisenlagen | 982 |
| 11.3.8 | Wesen und Entwicklungen der Corporate Governance | 984 |
| 11.3.9 | Zum US-amerikanischen Sarbanes-Oxley Act | 990 |
| 11.3.10 | Ethisches Verhalten und Reputation | 992 |
| | Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 11.3 | 994 |
| | Denksport | 996 |
| | Ausgewählte Leseempfehlungen zu Kapitel 11 | 998 |

Kapitel 12 Internationales Konzernfinanzmanagement 1001

| | | |
|---------|--|------|
| 12.1 | Mergers & Acquisitions | 1001 |
| 12.1.1 | Begriff und Wesen von «Mergers & Acquisitions» | 1002 |
| 12.1.2 | Arten von Fusionen und Akquisitionen | 1005 |
| 12.1.3 | Gründe und Motive für M&A-Transaktionen | 1014 |
| 12.1.4 | Fusionswellen (Merger Waves) | 1019 |
| 12.1.5 | Unternehmensstrategie und Synergien | 1021 |
| 12.1.6 | Zur Anbahnung von Transaktionen | 1024 |
| 12.1.7 | Due Diligence und Unternehmensbewertung | 1028 |
| 12.1.8 | Chancen und Risiken von Akquisitionen | 1030 |
| 12.1.9 | Exkurs: Chancen und Risiken von Akquisitionen am Beispiel Clariant | 1032 |
| 12.1.10 | Erfolg und Misserfolg von Fusionen und Akquisitionen | 1035 |
| 12.1.11 | Mega-Fusionen | 1037 |
| 12.1.12 | Beteiligungsmanagement | 1039 |
| | Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 12.1 | 1041 |
| | Denksport | 1043 |
| 12.2 | Finanzielle Führung im Konzern | 1050 |
| 12.2.1 | Unterschiedliche Holding- bzw. Konzernkonzepte | 1050 |
| 12.2.2 | Konzernabschluss und Einzelabschlüsse | 1051 |
| 12.2.3 | Exkurs: Zu Goodwill und Impairment | 1056 |
| 12.2.4 | Konzerninterne Finanzbeziehungen | 1058 |
| 12.2.5 | Kapitalstruktur im Konzern | 1060 |
| 12.2.6 | Zur Konzernhaftung von Muttergesellschaften | 1061 |
| 12.2.7 | Konzernfinanzpolitik | 1062 |
| 12.2.8 | Zentralisierung versus Dezentralisierung | 1063 |
| 12.2.9 | Investitionsprojektanalyse im internationalen Umfeld | 1067 |
| 12.2.10 | Zur Bewertung von Auslandprojekten | 1069 |
| | Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 12.2 | 1071 |
| | Denksport | 1073 |
| 12.3 | Besondere Risikoelemente in international tätigen Unternehmen | 1081 |
| 12.3.1 | Übersicht über die spezifischen Risikoelemente | 1081 |
| 12.3.2 | Währungsrisiken | 1082 |
| 12.3.3 | Zinsen, Inflation und Währung | 1083 |
| 12.3.4 | Exkurs: Gefahr der Deflation | 1087 |
| 12.3.5 | Politik und Recht | 1089 |
| 12.3.6 | Transferrisiko | 1091 |
| 12.3.7 | Kulturelle und sprachliche Aspekte | 1091 |
| 12.3.8 | Verstärkter Wettbewerb durch internationalen Kontext | 1092 |
| 12.3.9 | Konzerninterne Finanzinformation als Risikoquelle | 1093 |

| | |
|--|------|
| 12.3.10 Gesamtwirkung von Risiken im internationalen Kontext | 1094 |
| 12.3.11 Wertmanagement im internationalen Konzern | 1096 |
| Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 12.3 | 1097 |
| Denksport | 1098 |
| Ausgewählte Leseempfehlungen zu Kapitel 12 | 1100 |

Teil V Anhang

| | | |
|------------------------------------|--|------|
| Fallstudie zu Kapitel 4 | «Valor AG» | 1104 |
| Fallstudie zu Kapitel 5 und 11 | «Valumax AG» (Lösung integriert) | 1119 |
| Fallstudie zu Kapitel 9 | «Schaffner Holding» | 1137 |
| Fallstudie zu Kapitel 12 | «Berna Biotech» | 1142 |
| Fallstudie zu Kapitel 12 [Teil I] | «SAB – Miller Brewing Company» | 1152 |
| Fallstudie zu Kapitel 12 [Teil II] | «SABMiller übernimmt Bavaria» | 1159 |
| Fallstudie zu Kapitel 12 | «Easy Jet» | 1163 |
| Fallstudie zu Kapitel 12 | «Skandinavische Papierkonzerne» | 1166 |
| Fallstudie zu Kapitel 12 | «Leica Geosystems» | 1171 |
| Anhang zu Kapitel 2 und 4 | Diskontierungsfaktoren und Rentenbarwertfaktoren | 1180 |

Literaturverzeichnis 1183

Stichwortverzeichnis 1207

Autor und Team 1249

Abbildungsverzeichnis

| | | |
|---------|---|-----|
| Abb. 1 | Gründungsbilanz «Brauerei AG» | 48 |
| Abb. 2 | Fünf zentrale Gestaltungsbereiche der Corporate Finance | 58 |
| Abb. 3 | Hierarchie der vorgestellten Ansätze zur strategischen Unternehmensführung | 73 |
| Abb. 4 | Schema zum Produktlebenszyklus | 75 |
| Abb. 5 | Marktanteils-Marktwachstums-Matrix zur Positionierung von Geschäftsbereichen (BCG-Matrix) | 76 |
| Abb. 6 | Elemente des finanziellen Rechnungswesens | 84 |
| Abb. 7 | Wichtige Instrumente der Finanzpublizität | 87 |
| Abb. 8 | Zusammenhang zwischen funktionalen und dimensionalen Teilaufgaben der finanziellen Führung sowie den fünf zentralen Gestaltungsbereichen der Corporate Finance | 97 |
| Abb. 9 | Value Loops® | 110 |
| Abb. 10 | Abstimmung von Investition und Finanzierung | 113 |
| Abb. 11 | Leistungskreislauf und Cash-flow-Generierung | 129 |
| Abb. 12 | Geldflüsse über die drei Cash-flow-Bereiche | 131 |
| Abb. 13 | Finanzwirtschaftliche Ziele und betriebliche Wertorientierung | 134 |
| Abb. 14 | Grundsätze zur Ausgestaltung der Unternehmensfinanzierung | 135 |
| Abb. 15 | Beispiel einer Geldflussrechnung | 153 |
| Abb. 16 | Zusammenhänge zwischen Erfolgsrechnung, Bilanz und Geldflussrechnung | 154 |
| Abb. 17 | Beispiel zu Bilanz, Erfolgsrechnung und Geldflussrechnung | 156 |
| Abb. 18 | Bausteine des finanziellen Rechnungswesens | 157 |
| Abb. 19 | Einfaches Beispiel zu Bilanz, Erfolgsrechnung und Geldflussrechnung | 164 |
| Abb. 20 | Buchungen zum Finanz- und Leistungskreislauf | 168 |
| Abb. 21 | Aufzinsungs- und Abzinsungsformeln | 182 |
| Abb. 22 | Grafische Darstellung des IRR | 191 |
| Abb. 23 | Normalverteilung und Lognormalverteilung | 206 |
| Abb. 24 | Risiko (σ), Rendite (r) und Korrelation (ρ) | 224 |
| Abb. 25 | Diversifizierbares versus nichtdiversifizierbares Risiko | 225 |

| | | |
|---------|---|-----|
| Abb. 26 | Efficient Frontier | 227 |
| Abb. 27 | Capital Allocation Line (CAL) | 228 |
| Abb. 28 | Capital Market Line (CML) | 230 |
| Abb. 29 | Capital Allocation Line (CAL) | 233 |
| Abb. 30 | Regressionslinie für Novartis und Kudelski | 236 |
| Abb. 31 | Aufspaltung des Risikos im CAPM und in Mehrfaktormodellen | 246 |
| Abb. 32 | Beispiel zu den risikopolitischen Zusammenhängen aus firmeninterner Sicht | 263 |
| Abb. 33 | Übersicht über verschiedene Verfahren der Investitionsrechnung | 275 |
| Abb. 34 | Beispiel zur dynamischen Investitionsrechnung: Ermittlung des Projekt-NPV | 277 |
| Abb. 35 | Beispiel zur dynamischen Investitionsrechnung: Ermittlung des Projekt-IRR | 280 |
| Abb. 36 | Beispiel zur Entscheidung zwischen Projekten | 282 |
| Abb. 37 | Vertiefter Vergleich der Investitionsprojekte A und B | 282 |
| Abb. 38 | Vereinfachende investitionspolitische Entscheidungsregeln | 283 |
| Abb. 39 | Vertiefte NPV- und Kapitalkosten-Analyse für die Projekte A und B | 284 |
| Abb. 40 | Vertiefte NPV- und Laufzeitanalyse für die Projekte A und B | 285 |
| Abb. 41 | Beispiel zur dynamischen Investitionsrechnung: NPV-Koeffizient, Annuität A und A-Koeffizient | 287 |
| Abb. 42 | Beispiel zur Ermittlung der Kapitalwertzinses (KWZ) (Baldwin-Methode) als «Zwitteransatz» zwischen NPV und IRR | 288 |
| Abb. 43 | Dynamische Payback-Methode (DPd) | 291 |
| Abb. 44 | Beispiel zur dynamischen Investitionsrechnung: NPV-Koeffizient, Annuität A und A-Koeffizient | 292 |
| Abb. 45 | Beispiel zur statischen Investitionsrechnung: Einfache Gewinn- und Renditeanalyse | 293 |
| Abb. 46 | Verschiedene Bewertungsmethoden für verschiedene Zwecke in der Übersicht | 308 |
| Abb. 47 | Herleitung des Free Cash-flow (indirekte Methode) | 310 |
| Abb. 48 | Verhältnis EBI zu Free Cash-flow bei Nullwachstum | 314 |
| Abb. 49 | Beispiel zur Handhabung des Eigenkapitalkostensatzes bei nicht stabiler Kapitalstruktur | 339 |
| Abb. 50 | Grafische Darstellung von Entity- und Equity-Approach | 341 |
| Abb. 51 | Benötigte Größen für die DCF-Bewertung | 341 |
| Abb. 52 | Optimale Planungsgenauigkeit bei kleinem und risikoarmem Projekt | 371 |
| Abb. 53 | Optimale Planungsgenauigkeit bei großem und/oder risikoreichem Projekt | 371 |
| Abb. 54 | Symptome des Agency-Konflikts zwischen Aktionären (sowie Management) und Fremdkapitalgebern | 388 |
| Abb. 55 | Wichtige Aspekte und Elemente des Investitionscontrollings | 402 |
| Abb. 56 | Verschiedene Ebenen und Instrumente der Investitionsplanung | 405 |
| Abb. 57 | Hierarchie verschiedener Desinvestitionsarten | 412 |
| Abb. 58 | Eigenschaften verschiedener Desinvestitionsarten | 417 |
| Abb. 59 | Verschiedene Typen von Realoptionen und ihre Einordnung als Kauf- bzw. Verkaufsoption | 435 |
| Abb. 60 | Optionsbewertung mittels Entscheidungsbaum | 449 |
| Abb. 61 | Beispiele zur Ermittlung des theoretischen Wertes von Finanzkontrakten | 463 |
| Abb. 62 | Abgrenzungsfragen zwischen Eigen- und Fremdkapital | 467 |
| Abb. 63 | Beispiel zur Kapitalkostenermittlung für Fremdkapital mit Festzinssatz | 471 |
| Abb. 64 | Verhältnis Reingewinn zu Dividende bei Nullwachstum | 484 |
| Abb. 65 | Beispiel zur Ermittlung des theoretischen Wertes von Aktien | 493 |
| Abb. 66 | Innerer Zusammenhang zwischen Aktienbewertungsmodellen und Unternehmensbewertung | 494 |
| Abb. 67 | Beispiel zu wichtigen Aktienkennzahlen | 496 |
| Abb. 68 | Einfaches Beispiel zur Herleitung von Spot-Zinssätzen | 514 |
| Abb. 69 | Beispiel zur Bewertung von risikobehafteten Bonds | 515 |
| Abb. 70 | Verschiedene Zinsstrukturkurven | 517 |
| Abb. 71 | Zusammenhang zwischen dem Wert eines (festverzinslichen) Bonds und dem Marktzinssatz | 520 |
| Abb. 72 | Numerische Illustration von Duration-Herleitungen | 521 |
| Abb. 73 | Überblick Kapitalmarkt-Rating (grobe Einteilung) | 524 |
| Abb. 74 | Systematische Übersicht über die Finanzierungsarten | 549 |

| | | |
|----------|---|-----|
| Abb. 75 | Wichtige Eigenschaften von Eigenkapital, insbesondere bei Aktiengesellschaften | 552 |
| Abb. 76 | Wichtige Eigenschaften von Fremdkapital | 554 |
| Abb. 77 | Finanzieller Leverage: Effekte auf Rendite und Risiko | 580 |
| Abb. 78 | Analyse des Financial-Leverage-Risikos bei variablem Fremdkapitalzinssatz | 584 |
| Abb. 79 | Beispiel zum Financial Leverage bei risikobehaftetem Fremdkapital | 588 |
| Abb. 80 | Kapitalkostenverläufe nach Modigliani/Miller (ohne Steuern) | 599 |
| Abb. 81 | Kapitalkostenverläufe nach Modigliani/Miller (mit Steuern) | 602 |
| Abb. 82 | Praxisnahe Kapitalkostenverläufe – Minimierung des WACC _s (übliche Betrachtung) | 609 |
| Abb. 83 | Praxisnahe Kapitalkostenverläufe aus der Sicht eines KMU – Maximierung der Nettorendite des Eigenkapitals | 611 |
| Abb. 84 | Rechtsformen für Unternehmen | 628 |
| Abb. 85 | Beteiligungskapital der Aktiengesellschaft bzw. Aktientypen | 631 |
| Abb. 86 | Das von Lintner (1956) aufgestellte Dividendenmodell | 674 |
| Abb. 87 | Motive von Aktienrückkaufprogrammen | 681 |
| Abb. 88 | Merkmale verschiedener Fremdfinanzierungsinstrumente | 741 |
| Abb. 89 | Systematisierung der Fremdfinanzierungsinstrumente | 742 |
| Abb. 90 | Funktionen der Finanzmärkte | 745 |
| Abb. 91 | Grundkonzepte der Zinstheorie | 746 |
| Abb. 92 | Börsenkursentwicklung der Aktien und Bonds von ISS | 758 |
| Abb. 93 | Merkmale von Bankkreditarten | 771 |
| Abb. 94 | Ablauf von Kreditvergabe und Kreditverhältnis aus Sicht der Bank | 774 |
| Abb. 95 | Elemente der Bonitätsprüfung | 777 |
| Abb. 96 | Internes Kredit-Rating-System der Schweizer Großbank UBS | 778 |
| Abb. 97 | Ausfallraten nach Rating-Kategorien gemäß Statistik von Standard & Poor's | 778 |
| Abb. 98 | Bonitätsbeurteilung und Kreditentscheidung im Gesamtzusammenhang | 780 |
| Abb. 99 | Finanzmarkttheoretische Ansätze im Kontext der Kreditpolitik der Bank | 781 |
| Abb. 100 | Auszug aus der Debt-Capacity-Berechnung der Großbank UBS | 783 |
| Abb. 101 | Probleme adverser Selektion: Verlustkundenpotenzial und Kundenverlustpotenzial | 786 |
| Abb. 102 | Risk Premium, Default Premium und Credit Spread in Abhängigkeit des Kredit- Betas (theoretische Werte) | 787 |
| Abb. 103 | Wesentliche finanzwirtschaftlich wichtige Charakteristika des Financial Leasing im Vergleich zum Operating Leasing | 790 |
| Abb. 104 | Entscheidungskonstellationen bei Financial-Leasing-Engagements | 794 |
| Abb. 105 | Geografische Segmentierung der Kapitalmärkte | 804 |
| Abb. 106 | Funktionsweise von Medium-Term Notes aus der Sicht einer kanadischen Bank | 809 |
| Abb. 107 | Wichtigste Gestaltungsparameter von Obligationenanleihen | 819 |
| Abb. 108 | Wertbildung und Charakter der Wandelanleihe in Abhängigkeit vom Aktienkurs | 828 |
| Abb. 109 | Emissionsübersicht Eurobondmarkt | 842 |
| Abb. 110 | Risikosystematisierung (insbesondere auch aus Bankensicht) | 864 |
| Abb. 111 | Kategorien des Währungsrisikos | 866 |
| Abb. 112 | Beispiel SWOT-Analyse | 872 |
| Abb. 113 | Beispiel zum Zusammenhang zwischen Kassa- und Terminkurs | 884 |
| Abb. 114 | Unterschiede zwischen Forward- und Futures-Kontrakten | 886 |
| Abb. 115 | Währungs-Swap | 887 |
| Abb. 116 | Call- und Put-Positionen | 890 |
| Abb. 117 | Gewinn-Verlust-Profile Aktie, Call und Put | 900 |
| Abb. 118 | Wertkomponenten und -grenzen einer Call-Option mit Restlaufzeit | 901 |
| Abb. 119 | Wertkomponenten und -grenzen einer Put-Option mit Restlaufzeit | 902 |
| Abb. 120 | Einstufiges Binomialmodell | 903 |
| Abb. 121 | Rückfluss-Spannweite von Aktie bzw. Option | 903 |
| Abb. 122 | Call-Wert-Herleitung mittels einfacher Replikation | 905 |

| | | |
|----------|---|------|
| Abb. 123 | Zahlenbeispiel zu wirklichen Wahrscheinlichkeiten und Pseudowahrscheinlichkeiten | 906 |
| Abb. 124 | Abgrenzung der risikoneutralen Wahrscheinlichkeit | 906 |
| Abb. 125 | Mehrstufiges Binomialmodell | 907 |
| Abb. 126 | Ausschnitt aus einer Tabelle zur vereinfachten Optionswert-Herleitung (B/S-Modell) | 910 |
| Abb. 127 | Grafische Beschreibung der Put-Call-Parität | 911 |
| Abb. 128 | Optionswertsensitivität bezüglich der Bewertungsparameter | 913 |
| Abb. 129 | Beispiel eines Finanzplans | 933 |
| Abb. 130 | Vorgehen bei der langfristigen Finanzplanung | 934 |
| Abb. 131 | Plankosten, Soll-Kosten und Ist-Kosten | 947 |
| Abb. 132 | Beispiel einer detaillierten Liquiditätsplanung | 954 |
| Abb. 133 | Wesen und Inhalt der Balanced Scorecard | 966 |
| Abb. 134 | Informations- und Wirkungskreis der Finanzpublizität | 981 |
| Abb. 135 | Inneres und äußeres Dreieck der Corporate Governance nach Böckli 2002 | 986 |
| Abb. 136 | Überblick über die verschiedenen Fusions- und Akquisitionsvarianten | 1008 |
| Abb. 137 | Einfaches Beispiel zu Akquisition, Quasi-Fusion und Fusion | 1014 |
| Abb. 138 | Due-Diligence-Checkliste der Komax Holding AG, Dierikon | 1028 |
| Abb. 139 | Fusionsgründe und Beispiele aus der Praxis | 1037 |
| Abb. 140 | Die teuersten Firmenübernahmen der Welt 1997 bis 2004 | 1038 |
| Abb. 141 | Pressekommentar zu einer Fusion im Medienbereich | 1045 |
| Abb. 142 | Beispiel einer einfachen Konzernstruktur | 1050 |
| Abb. 143 | Beispiel zum Einzelabschluss und zum Konzernabschluss | 1052 |
| Abb. 144 | Einfaches Beispiel zur Goodwill-Problematik im Konzern | 1054 |
| Abb. 145 | Internationale Finanzrelationen | 1100 |
| Abb. 146 | Grundlageninformationen zum Investitionsprojekt | 1120 |
| Abb. 147 | Projektevaluation mittels statischer Investitionsrechnung | 1121 |
| Abb. 148 | Projektevaluation mittels dynamischer Investitionsrechnung | 1121 |
| Abb. 149 | Grafische Auswertung der dynamischen Investitionsrechnung: NPV in Abhängigkeit des Kapitalkostensatzes | 1122 |
| Abb. 150 | Grafische Auswertung der Investitionsrechnung: NPV in Abhängigkeit der Projektlaufzeit | 1122 |
| Abb. 151 | Dynamisierung der statischen Investitionsrechnung: Nachweis von Jahresresultaten, Brückenschlag zur NPV-Rechnung | 1123 |
| Abb. 152 | Finanzplanung («Nullvariante») für die Valumax AG | 1125 |
| Abb. 153 | Projektplanung analog zur Unternehmensfinanzplanung in ◀ Abb. 152 | 1127 |
| Abb. 154 | Finanzplanung (Gesamtplanung inklusive Projekt) für die Valumax AG | 1128 |
| Abb. 155 | Unternehmenswert («Nullvariante») Valumax AG | 1129 |
| Abb. 156 | Projektwert (Raster analog zu ◀ Abb. 155) | 1130 |
| Abb. 157 | Unternehmenswert (inklusive Projekt) Valumax AG | 1131 |
| Abb. 158 | Vergleich wichtiger Finanzkennzahlen «Nullvariante» und Expansionsvariante pro 20x0 (Ist) und 20x1–20x5 (Plan) | 1132 |
| Abb. 159 | Grafischer Vergleich wichtiger Finanzkennzahlen für «Null»- und Expansions-Variante | 1133 |
| Abb. 160 | Risikoaaspekte im Zusammenhang mit dem Erweiterungsprojekt der Valumax AG | 1135 |
| Abb. 161 | Diskontierungs- und Rentenbarwertfaktoren | 1181 |

Verzeichnis der Beispiele

| | | |
|---------|---|-----|
| Bsp. 1 | Technologiebedingter Preiszerfall als strategisches Problem | 44 |
| Bsp. 2 | Kapitalsuche auf dem Inserateweg | 49 |
| Bsp. 3 | Stellenangebot Kommunikations-Verantwortliche | 55 |
| Bsp. 4 | Inserat für eine Stelle als Investor Relations (IR) Officer | 56 |
| Bsp. 5 | Kapitalangebot auf dem Inserateweg | 61 |
| Bsp. 6 | Funktionsweise und Bedeutung von Märkten | 62 |
| Bsp. 7 | Unzureichende Gewinnmarge wegen zu hoher Produktionskosten | 65 |
| Bsp. 8 | Zwang zur Größe, Innovation und Kapitalbedarf | 70 |
| Bsp. 9 | Bedeutung der Produkt-Markt-Positionierung und der Wachstumsqualität am Beispiel der Hörgerätefirmen William Demant sowie Phonak | 71 |
| Bsp. 10 | Folgen einer problematischen Produktpositionierung | 77 |
| Bsp. 11 | Externes und internes Wachstum | 78 |
| Bsp. 12 | Externes Wachstum (mit Internationalisierung) am Beispiel Calida | 80 |
| Bsp. 13 | Impairmentbedingte Goodwill-Abschreibung | 85 |
| Bsp. 14 | Hinweis im Jahresbericht auf akquisitionsbedingte Auswirkungen auf den Jahresabschluss | 86 |
| Bsp. 15 | Gesamtwirtschaftliche Bedeutung von Finanzsystemen | 89 |
| Bsp. 16 | Früherkennung und Ursachen von Finanzkrisen aus gesamt- und einzelwirtschaftlicher Sicht | 90 |
| Bsp. 17 | Aufgaben des CFO: Stelleninserat | 98 |
| Bsp. 18 | Stelleninserat Cash Manager | 100 |
| Bsp. 19 | Stelleninserat Treasury/Controlling | 101 |
| Bsp. 20 | Liquiditätskrisen und Kapitalbeschaffung | 101 |
| Bsp. 21 | Finanzielle Auswirkungen ungenügender Forschung und Entwicklung und Produktportfolio-Positionierung | 103 |
| Bsp. 22 | Produktentwicklung, Marketing und Investitionen in immaterielle Aktiven als Treiber des finanziellen Unternehmenserfolgs | 104 |
| Bsp. 23 | Zur Bedeutung der Finanzen im Fußballsport | 115 |
| Bsp. 24 | Micro-Finance und Finanzierung über den Kapitalmarkt | 116 |

| | | |
|---------|---|-----|
| Bsp. 25 | Pressekommentar zur Situation bei ABB gegen Ende 2001 | 119 |
| Bsp. 26 | Zu den Anforderungen an einen CFO | 122 |
| Bsp. 27 | Stellenausschreibung einer CFO-Stelle (Auszug) | 123 |
| Bsp. 28 | Verletzung der Forderung nach einer fristenkongruenten Finanzierung | 132 |
| Bsp. 29 | Bedeutung der Bewirtschaftung des operativen Nettoumlaufvermögens | 137 |
| Bsp. 30 | Redimensionierung der Vorrathshaltung in einem Chemiekonzern | 139 |
| Bsp. 31 | Debitorenbewirtschaftung bei abnehmender Zahlungsmoral | 140 |
| Bsp. 32 | Beispiel zur praktischen Bedeutung des Working-Capital-Management | 141 |
| Bsp. 33 | Konsequente laufende Mittelrückführung an die Aktionäre zwecks Abbau nicht benötigter liquider Mittel sowie Anpassung der Kapitalstruktur | 144 |
| Bsp. 34 | «Atmen» der Risikoprämien auf den Finanzmärkten am Beispiel der Emerging Markets | 212 |
| Bsp. 35 | BIRR-Faktoren | 249 |
| Bsp. 36 | Marktstimmungen, Verhaltensaspekte und Marktineffizienzen | 253 |
| Bsp. 37 | Risikowahrnehmung auf den Finanzmärkten | 255 |
| Bsp. 38 | Erläuterungen zum Drei-Faktor-Modell nach Fama/French (1992) | 259 |
| Bsp. 39 | Umsatz-Multiples in der Pharmabranche | 326 |
| Bsp. 40 | Beispiel SAS zur Aufteilung (Split-up) eines Unternehmens (Konzerns) | 367 |
| Bsp. 41 | Diversifikationsinvestition der WIPA AG | 369 |
| Bsp. 42 | Akquisition und Übernahmepreis im Fall eines börsenkotierten Zielobjektes | 380 |
| Bsp. 43 | Wert und Preis von Unternehmen, am Beispiel eines Bieterwettbewerbs | 381 |
| Bsp. 44 | Beispiel von Akquisitionen zur Erweiterung und Diversifikation | 382 |
| Bsp. 45 | Internes und organisches Wachstum mit In- und Auslandsinvestitionen | 383 |
| Bsp. 46 | Probleme bei Daimler-Chrysler im Spiegel der Tagespresse (2005) | 391 |
| Bsp. 47 | Sell-offs mit erfolgsabhängigem Transaktionspreise und teilweisem Aktientausch | 413 |
| Bsp. 48 | Sell-off mittels Management Buy-out (MBO) und Mehrheitsbeteiligung eines Finanzinvestors | 413 |
| Bsp. 49 | Spezielle Spielart eines Spin-off am Beispiel EMS-Chemie / Dottikon | 415 |
| Bsp. 50 | Konzern-Umstrukturierung mit Desinvestition als Split-off oder Sell-off mittels IPO | 416 |
| Bsp. 51 | Strategische Bedeutung und Bewirtschaftung von Desinvestitionen | 418 |
| Bsp. 52 | Wertgenerierende Desinvestition im Konzern (best owner) | 420 |
| Bsp. 53 | Wertgenerierung durch Verlustausstieg – vom Besitzer abhängiger Investitionswert | 420 |
| Bsp. 54 | Überhöhte Übernahmepreise am Beispiel der Telekommunikationsbranche | 423 |
| Bsp. 55 | Wertgenerierung durch Desinvestitionen: Sell-off mit vollständigem IPO | 424 |
| Bsp. 56 | Desinvestitionen als Maßnahme zur Restrukturierung in einem Konglomeratskonzern | 425 |
| Bsp. 57 | Projektgestaltung zur aktiven Schaffung von Realloptionen | 451 |
| Bsp. 58 | Zur Bedeutung der modernen Kapitalgesellschaft | 473 |
| Bsp. 59 | Schwierigkeit von Gewinnprognosen | 484 |
| Bsp. 60 | Unternehmensgröße, Wachstum und Aktionärsentgelt | 488 |
| Bsp. 61 | Kritische Überlegungen zum DDM und zum DGM | 488 |
| Bsp. 62 | Aktienbewertungsmodelle und Phasen der Unterbewertung | 499 |
| Bsp. 63 | Fundamentale Werteinschätzung und Kursbildung an der Börse | 500 |
| Bsp. 64 | Bond-Qualität, Rating und Zinscouponfestlegung | 511 |
| Bsp. 65 | Finanzpressekommentar zur Beurteilung der Marktzins- und Zinskurvenentwicklung | 518 |
| Bsp. 66 | Downgrading durch Rating-Agenturen | 525 |
| Bsp. 67 | Unterschiedliche Schuldner-Ratings für verschiedene Fremdkapitalkategorien und Gründe dafür | 525 |
| Bsp. 68 | Rating-Aufbesserung von Bonds am Beispiel von US-Airlines | 527 |
| Bsp. 69 | Rating- und Renditeunterschiede in segmentierten Märkten | 531 |
| Bsp. 70 | Kursentwicklung bei Anleihen als Bonitätsindikator | 532 |
| Bsp. 71 | Desinvestitionen als Finanzierungsquelle im Rahmen der Geld- und Kapitalbeschaffung | 550 |
| Bsp. 72 | Beteiligungsfinanzierung, Kreditfinanzierung und Geldzufuhr aus Desinvestitionen am Beispiel eines britischen Industriekonzerns | 551 |

| | | |
|----------|--|-----|
| Bsp. 73 | Negative Kursreaktion einer Aktienkapitalerhöhung – Problematische Finanzmarktkommunikation des Emittenten | 562 |
| Bsp. 74 | Hybride Finanzierung mittels Wandelanleihe mit positivem Ankündigungseffekt | 563 |
| Bsp. 75 | Positive Kursreaktion auf eine der Bilanzrestrukturierung dienenden Aktienkapitalerhöhung | 564 |
| Bsp. 76 | Aktienrückkäufe der Deutschen Bank zur Steigerung der Eigenkapitalrendite | 574 |
| Bsp. 77 | Einfluss der Kapitalstruktur auf das Kapitalmarkt-Rating | 604 |
| Bsp. 78 | Die Stakeholder-Antwort zum Financial Distress: Der Fall Chrysler | 605 |
| Bsp. 79 | Financial Distress Costs im Einzelhandel: Der Fall Caldor | 606 |
| Bsp. 80 | Financial Distress und Reputation: Der Fall Eastern Airlines | 606 |
| Bsp. 81 | Einfluss von Rating-Agenturen auf die Kapitalstruktur | 607 |
| Bsp. 82 | Langfristige Kapitalbeschaffung: Kapitaldienst (Anleihezinzen versus Dividenden) als besonderes Entscheidungskriterium | 614 |
| Bsp. 83 | Wechselnde Stimmungen bezüglich Finanzierungsverhalten im Spiegel der Finanzpresse | 615 |
| Bsp. 84 | Akquisitionspläne zur «Bereinigung» einer eigenkapitalstarken Kapitalstruktur | 616 |
| Bsp. 85 | Beispiel zur Entwicklung einer ausgeprägt unechten Publikumsgesellschaft in eine weitgehend echte Publikumsgesellschaft | 630 |
| Bsp. 86 | Überlegene Performance von familienkontrollierten Unternehmen | 635 |
| Bsp. 87 | Verkauf von Familienunternehmen aus Altersgründen und wegen fehlender Nachfolge | 635 |
| Bsp. 88 | Familienunternehmen in Deutschland | 636 |
| Bsp. 89 | Öffnung des Aktien- und Kapitalmarktes für KMU | 637 |
| Bsp. 90 | Marktabhängigkeit der Beteiligungsfinanzierung | 638 |
| Bsp. 91 | Kapitalerhöhung mit einem Disagio (Abschlag) von rund 25 % | 639 |
| Bsp. 92 | Börsenkursnahe Kapitalerhöhung nach angelsächsischem Muster | 639 |
| Bsp. 93 | Schaffung von bedingtem und genehmigtem Kapital | 640 |
| Bsp. 94 | Trend zur Aufhebung von internationalen Mehrfachkotierungen | 642 |
| Bsp. 95 | Aktienkapitalerhöhung und Bezugsrecht | 643 |
| Bsp. 96 | Geschlossene Aktienkapitalerhöhung bei einer (unechten) Publikumsgesellschaft | 645 |
| Bsp. 97 | Aktiensplit bei DSM: Positive Börsenreaktion und Einschätzung durch das Management | 647 |
| Bsp. 98 | Verbesserte Marktliquidität dank Vereinheitlichung der Aktientitel | 648 |
| Bsp. 99 | Finanzinformationen und Aktienkursbildung – Sensitivität des Kursverlaufs | 649 |
| Bsp. 100 | (Finanz-)Dienstleistungen für die privaten Aktionäre börsenkotierter Gesellschaften | 650 |
| Bsp. 101 | Aktienkapitalerhöhung mit Bezugsrechten | 654 |
| Bsp. 102 | Stärkung der Kapitalstruktur durch Finanzmarkttransaktionen | 655 |
| Bsp. 103 | Problematik eines hohen, nicht betrieblich investierbaren operativen Cash-flows | 662 |
| Bsp. 104 | Dividendensprung aufgrund einer gewinnabhängigen Dividendenentrichtung | 668 |
| Bsp. 105 | Mittelrückführung an die Aktionäre zwecks Reduktion von Übernahmegefahren | 670 |
| Bsp. 106 | Bedeutung der Dividende und Dividendenrendite | 671 |
| Bsp. 107 | Dividende als Signalling-Instrument | 671 |
| Bsp. 108 | Auszüge aus der Finanzpresse zur «Wiederentdeckung» der Dividende in den USA | 672 |
| Bsp. 109 | Rückkauf eigener Aktien | 677 |
| Bsp. 110 | Nennwertrückzahlung als Dividendensubstitut | 679 |
| Bsp. 111 | Aktienrückkäufe über die zweite Handelslinie an der SWX | 679 |
| Bsp. 112 | Aktienrückkauf durch Zuteilung von Put-Optionen | 680 |
| Bsp. 113 | Inserat der Conzeta Holding zum Rückkauf eigener Aktien zur Kapitalherabsetzung | 683 |
| Bsp. 114 | Aktienrückkauf ohne Kapitalherabsetzung | 700 |
| Bsp. 115 | Zellweger Uster: Wachstumsfinanzierung durch Equity Providers | 704 |
| Bsp. 116 | Beispiel einer besonderen MBO-Transaktion mittels Asset Deal | 707 |
| Bsp. 117 | «Mispricing», schwieriges IPO-Umfeld und problematische Transaktion | 709 |
| Bsp. 118 | Scheitern von IPOs an den Marktverhältnissen | 710 |
| Bsp. 119 | Finanzpressekommentar von 2003 im Vorfeld des IPO von Google | 711 |
| Bsp. 120 | Firmenübernahme, Eigentümerwechsel und konfliktäre Positionen | 714 |

| | | |
|----------|---|-----|
| Bsp. 121 | Beispiel eines Joint Venture mit 25%/75%-Beteiligung | 715 |
| Bsp. 122 | Going private (Zellweger Luwa) | 717 |
| Bsp. 123 | Übernahmeangebot als Auslöser eines Going private | 718 |
| Bsp. 124 | Verlustbedingt notwendige Gesundschumpfung | 721 |
| Bsp. 125 | Restrukturierung und Sanierung, insbesondere Debt-Equity-Swap | 722 |
| Bsp. 126 | Unternehmenskrisen: Entstehung, Symptome, Bewältigung und finanzielle Probleme | 724 |
| Bsp. 127 | Investition in angeschlagene Gesellschaften durch Buy-out-Investoren | 726 |
| Bsp. 128 | Zu Geschäftsmodell und Erfolg von Buy-out-Gesellschaften | 727 |
| Bsp. 129 | Private Equity und Buy-out-Investoren | 727 |
| Bsp. 130 | Gescheiterte Sanierung und Konkurs | 729 |
| Bsp. 131 | Jumbo-Anleihe des französischen Staates mit 50-jähriger Laufzeit | 749 |
| Bsp. 132 | Einfluss der Marktnachfrage auf die Bond-Laufzeiten | 749 |
| Bsp. 133 | Nominal-, Realzinsen und Inflation | 752 |
| Bsp. 134 | Inflation: Problem der Schätzung von Inflationserwartungen | 752 |
| Bsp. 135 | Kredit-, Kapitalmärkte und Marktverfassung | 754 |
| Bsp. 136 | Großkredit zur Akquisitionsfinanzierung durch Heineken | 755 |
| Bsp. 137 | Unterschiedliche Gläubigerrechte in der Kredit- und Kapitalmarktfinanzierung | 756 |
| Bsp. 138 | Schädigung der Gläubigerposition der Bondholder im Fall ISS | 757 |
| Bsp. 139 | Eigenheiten des Schweizer Kapitalmarktes | 759 |
| Bsp. 140 | Kreditlinien als Instrument zur Liquiditätsvorsorge und Flexibilität | 772 |
| Bsp. 141 | Kredit-Rating bei Banken, Kredit-Pricing und Informationsverhalten | 775 |
| Bsp. 142 | Kreditmarkt und Pricing risikogerecht verzinsten Bankkredite | 776 |
| Bsp. 143 | Finanzpressekomentar zum Beziehungsgefüge Banken – KMU und zum risikogerechten Kredit-Pricing | 796 |
| Bsp. 144 | Privatplazierte Auslandsanleihe des Medienkonzerns Bertelsmann | 805 |
| Bsp. 145 | Verwendung von «Randwährungen» bei Eurobond-Emissionen | 806 |
| Bsp. 146 | Commercial Papers – Finanzmarktsegment und Finanzierungsinstrument | 808 |
| Bsp. 147 | Anleihensemission: Euro Medium-Term Note Programme | 811 |
| Bsp. 148 | UBS Medium-Term Notes | 812 |
| Bsp. 149 | Laufzeiten und Währungsanteile bei Eurobonds | 814 |
| Bsp. 150 | Große Privatplatzierung eines deutschen Emittenten auf dem US-Markt | 815 |
| Bsp. 151 | Privat platzierte Obligationenanleihe zur Finanzierung des Mystery Park, Interlaken | 816 |
| Bsp. 152 | Ausgabe einer «klassischen» Obligationenanleihe mit kleinem Emissionsvolumen | 816 |
| Bsp. 153 | Emissionsprospekt der Schweizerischen Eidgenossenschaft | 817 |
| Bsp. 154 | Rating, Pricing und Verzinsung von Obligationenanleihen | 818 |
| Bsp. 155 | Beispiel eines auf die Altersvorsorge ausgerichteten Bonds | 821 |
| Bsp. 156 | High-Yield-Bond-Emissionen am Euromarkt | 822 |
| Bsp. 157 | Wandelanleihen: Marktstimmung, Kursreaktion, Titelerstellung | 825 |
| Bsp. 158 | Wandelanleihe als Instrument zu Bilanzstärkung und Eigenkapitalbeschaffung | 827 |
| Bsp. 159 | Beispiel einer Null-Coupon-Wandelanleihe (wandelbarer Zero Bond) | 829 |
| Bsp. 160 | Vorzeitige Anleihe-rückzahlung (durch den Emittenten) | 831 |
| Bsp. 161 | Probleme fehlender Covenants zum Schutz gegen Rating-Rückstufungen | 832 |
| Bsp. 162 | Stellung der Obligationäre im Vergleich zu Aktionären und Banken | 833 |
| Bsp. 163 | Kapitalmarktstimmung bezüglich variabel verzinslicher Anleihen | 834 |
| Bsp. 164 | Beispiel einer in Deutschland begebenen islamischen Anleihe | 836 |
| Bsp. 165 | Wachsende Beliebtheit strukturierter Instrumente | 837 |
| Bsp. 166 | Anleihe mit Negativzins | 844 |
| Bsp. 167 | Bond der Berkshire Hathaway mit negativem Coupon | 845 |
| Bsp. 168 | Kommentar zur Bond-Anleihe der Berkshire Hathaway | 846 |
| Bsp. 169 | Unternehmensrisiken: Downside-Risiko aus operativen Risiken und Börsenkursreaktionen | 861 |
| Bsp. 170 | Strategische, operative und finanzielle Risikofaktoren | 862 |

| | | |
|----------|--|------|
| Bsp. 171 | Modell- und Anwendungsgrenzen von Value at Risk (VaR) | 862 |
| Bsp. 172 | Währungsrisiken im Unternehmen, insbesondere Economic Risk und Translation Risk | 867 |
| Bsp. 173 | Währungsrisiken und Konzernabschluss | 867 |
| Bsp. 174 | Stellenausschreibung Währungsrisikomanager | 868 |
| Bsp. 175 | Risikobewirtschaftung im Unternehmen und die Rolle des CFO | 870 |
| Bsp. 176 | Reaktion auf unerwartet auftretende Risikofaktoren | 872 |
| Bsp. 177 | Auf- und Ausbau eines Risikomanagement-Systems am Beispiel der Varta-Gruppe | 874 |
| Bsp. 178 | Beispiel zum finanziellen Risikomanagement eines Pharma-Unternehmens | 875 |
| Bsp. 179 | Risikomanagement und Risikobeurteilung bei einem deutschen TV-Geräte-Hersteller | 877 |
| Bsp. 180 | Finanzielle Ziel- und Eckgrößen in der Finanz- und Unternehmensplanung | 932 |
| Bsp. 181 | Finanzplanung als Mittel zur Abstimmung von Kapitalbedarf und Kapitalbeschaffung mit Optimierung der Kapitalstruktur (Siemens-Konzern) | 935 |
| Bsp. 182 | Umweltprognosen, Unsicherheit und Fehleinschätzungen | 939 |
| Bsp. 183 | Unsicherheit der Zukunft und Bedeutung «weicher» Faktoren | 939 |
| Bsp. 184 | Dreijahresplanung beim Bayer-Konzern | 940 |
| Bsp. 185 | Budgetierungsprobleme am Beispiel der Fluggesellschaft Swiss | 950 |
| Bsp. 186 | Cash-Management-Controlling beim deutschen Siemens-Konzern | 955 |
| Bsp. 187 | Schwachstellen der Budgetierung (nach Golder 2005) | 957 |
| Bsp. 188 | Anforderungen an wertorientierte Finanzführungsinstrumente bei Bayer | 964 |
| Bsp. 189 | Immaterielle Werte und Value Reporting | 968 |
| Bsp. 190 | Uno-Weltgipfel: Stichworte zu vier Begriffen | 970 |
| Bsp. 191 | Bedeutung der Segmentsberichterstattung im Spiegel der Börsenaufsicht | 970 |
| Bsp. 192 | Finanzpublizität, langfristige und kurzfristige Perspektiven – Stellenwert der Finanzpublizität – Zahlen versus qualitative Information | 971 |
| Bsp. 193 | Problematik von Quartalsberichten und kurzfristigen Gewinnprognosen | 972 |
| Bsp. 194 | Überwachung der Ad-hoc-Publizität durch die SWX: Beispiel einer Verwarnung | 973 |
| Bsp. 195 | Gefahr der Überinformation durch Ad-hoc-Meldungen und Quartalsabschlüsse | 973 |
| Bsp. 196 | Stellung der Finanzanalysten im Spiegel der öffentlichen Meinung um 2002 | 975 |
| Bsp. 197 | Rechnungslegungsvorschriften und Finanzinformation | 977 |
| Bsp. 198 | Konvergenz der Rechnungslegungsstandards international | 978 |
| Bsp. 199 | Würdigung von Value Reporting und Wertkommunikation (Moll 2002) | 980 |
| Bsp. 200 | Erwartungen der Investoren und Aktienkursentwicklung | 981 |
| Bsp. 201 | Öffentlichkeitsinformation in schwierigen Geschäftsphasen am Beispiel der Swiss | 983 |
| Bsp. 202 | Überwachung der Corporate-Governance-Richtlinie durch die Börsenaufsicht | 989 |
| Bsp. 203 | Kompensationsexzesse und Governance: ein Beispiel aus US-Sicht | 989 |
| Bsp. 204 | Wahrnehmung der Governance-Rolle durch institutionelle Investoren | 990 |
| Bsp. 205 | Dubiose Rechnungswesenpraktiken, insbesondere von US-Gesellschaften | 991 |
| Bsp. 206 | Fokussierung durch Desinvestitionen und Akquisitionen | 1002 |
| Bsp. 207 | Zur Zyklizität des nordamerikanischen M&A-Marktes aus der Sicht des Jahres 2002 | 1003 |
| Bsp. 208 | Vertragliche Kooperationen | 1005 |
| Bsp. 209 | Joint Ventures und Arten von Firmenkooperationen | 1006 |
| Bsp. 210 | Beispiel einer strategischen Allianz mit gegenseitiger Beteiligungsnahme | 1007 |
| Bsp. 211 | Akquisition mit reiner Geldabgeltung der bisherigen Aktionäre | 1009 |
| Bsp. 212 | Konzerninterne Gründung neuer Gesellschaften | 1010 |
| Bsp. 213 | (Quasi-)Fusion mit Aktientausch (abwicklungstechnisch annexionsartig) | 1011 |
| Bsp. 214 | Übernahme mit einer Mischform der Abgeltung der bisherigen Aktionäre | 1011 |
| Bsp. 215 | Akquisition aus geografischen Gründen | 1015 |
| Bsp. 216 | Offensive und defensive Motive für Fusionen | 1016 |
| Bsp. 217 | Motive von M&A-Transaktionen und das Entstehen von Fusionswellen | 1018 |
| Bsp. 218 | Konglomeratskonzerne und Marktbewertung | 1019 |
| Bsp. 219 | Erfolg und Misserfolg der Fokussierung | 1020 |

| | | |
|----------|---|------|
| Bsp. 220 | Akquisition mit Diversifikationsziel | 1022 |
| Bsp. 221 | Unerwartete Übernahmeofferte als (freundlicher oder unfreundlicher) Übernahmeversuch ... | 1026 |
| Bsp. 222 | Mangelhafte Due Diligence als Misserfolgsquelle | 1029 |
| Bsp. 223 | M&A: Gefahren und Probleme aus Akquisitionen | 1031 |
| Bsp. 224 | Von einem freundlichen zum unfreundlichen Übernahmeangebot | 1031 |
| Bsp. 225 | Übernahme mit Squeeze-out | 1032 |
| Bsp. 226 | «Zwang» zu Wachstum und Konzentration in der Wirtschaft | 1034 |
| Bsp. 227 | Überbewertung von Synergien bei Übernahmen | 1036 |
| Bsp. 228 | Notwendige Veräußerung einer einstmals strategischen Beteiligung | 1040 |
| Bsp. 229 | Goodwill-Accounting in den USA und Großfusionen | 1056 |
| Bsp. 230 | Überlegungen zu Goodwill und Impairment aus Firmen- und Finanzpresse-Sicht | 1057 |
| Bsp. 231 | Konzerninterne Finanzsteuerung am Beispiel der «SFS Siemens Financial Services» des Siemens-Konzerns | 1059 |
| Bsp. 232 | Verstärkte Konzern-Internationalisierung Richtung Mittlerer und Ferner Osten | 1063 |
| Bsp. 233 | Gefahren einer zu wenig straffen Konzernführung | 1064 |
| Bsp. 234 | Stelleninserat CFO-Funktion in einer Tochter-Gruppe eines internationalen Konzerns | 1065 |
| Bsp. 235 | Konzernstrategie und dezentrale versus zentrale Führung | 1066 |
| Bsp. 236 | Joint Ventures im Ausland an den Beispielen von Jura AG und der Nextrom-Gruppe | 1070 |
| Bsp. 237 | Pressekommentar zur Entwicklung bei General Electric (um 2002) | 1074 |
| Bsp. 238 | Auswirkungen von Translation Risk am Beispiel des Pharmakonzerns Schering | 1083 |
| Bsp. 239 | Währungsbedingtes Economic Risk am Beispiel der deutschen Automobilindustrie | 1086 |
| Bsp. 240 | Deflation als gesamt- und einzelwirtschaftliches Problem | 1088 |
| Bsp. 241 | Deflation, Kapitalbeschaffung und Position der Anleihensgläubiger | 1089 |
| Bsp. 242 | Politische Risiken nicht konzernlandspezifischer Art und Risikokumulation | 1090 |
| Bsp. 243 | Besondere Risiken von Investitionsprojekten im internationalen Kontext | 1092 |
| Bsp. 244 | Risiken aus falscher Finanzinformation in Konzernen | 1093 |
| Bsp. 245 | Vielfalt und Komplexität der Risikoeinflüsse am Beispiel der Papierindustrie | 1095 |