

# Finanzmanagement

**Ausgewählte Themen des Finanzmanagements im Rahmen der finanziellen Unternehmensführung.**

WISSEN – VERSTEHEN – ANWENDEN



## Inhaltsverzeichnis

<b>Vorwort</b> .....	<b>1</b>
<b>Konventionen</b> .....	<b>1</b>
<b>Inhaltsverzeichnis</b> .....	<b>2</b>
<b>Teil I Einleitung</b> .....	<b>7</b>
<b>1. Corporate Finance</b> .....	<b>7</b>
1.1. Definition .....	7
1.2. Einflussfaktoren.....	7
1.2.1. Interessenpräferenzen .....	7
1.2.2. Betrachtungsweisen.....	7
<b>2. Corporate Governance</b> .....	<b>7</b>
2.1. Einführung .....	7
2.2. Entwicklung Corporate Governance .....	8
2.3. Sarbanes-Oxley Act .....	9
2.3.1. Emittenten .....	9
2.3.2. Verwaltungsräte und oberstes Management des Emittenten.....	9
2.3.3. Audit Committees.....	9
2.3.4. Prüfungsgesellschaften.....	9
<b>Teil II Liquiditätsmanagement</b> .....	<b>10</b>
<b>1. Kapitalbedarfsermittlung</b> .....	<b>10</b>
1.1. Feststellung des Kapitalbedarfes .....	10
1.2. Cash-Cycle.....	10
<b>2. Cashflow</b> .....	<b>12</b>
2.1. Cashflow-Berechnung direkt .....	12
2.2. Cashflow-Berechnung indirekt .....	12
2.3. Typische Elemente der Cashflow-Berechnung.....	12
2.3.1. Liquiditätswirksamer Warenertrag .....	12
2.3.2. Liquiditätswirksamer Warenaufwand.....	12
<b>3. Ausprägungen des Cashflows</b> .....	<b>12</b>
3.1. Betriebs-/Unternehmens-Cashflow .....	12
3.2. Brutto-/Netto-Cashflow .....	12
3.3. Cashflow-Stufen .....	12
<b>4. Mittelflussrechnung – Cashflow Statement</b> .....	<b>14</b>
4.1. Jahresrechnungen.....	14
4.2. Ausprägungen der Mittelflussrechnung.....	14
4.3. Die Mittelflussrechnung zum Nettoumlaufvermögen (Kapitalflussrechnung).....	14
4.4. Die Geldflussrechnung .....	14
4.4.1. Motive und Ursachen für die Liquiditätsveränderungen .....	14
4.4.2. Darstellungsformen der Geldflussrechnung .....	15
4.5. Gestaltungsformen von Mittelflussrechnungen .....	16
4.5.1. Umsatzbereich .....	17
4.5.2. Investitionsbereich .....	18
4.5.3. Finanzierungsbereich.....	19
4.5.4. Veränderung der gesamten Liquidität.....	19
4.5.5. Veränderung des Nettoumlaufvermögens .....	19
4.6. Aufgaben zur Mittelflussrechnung.....	20
4.6.1. Beispiel: BMW, Jahresabschluss 2001.....	21
<b>Teil III Finanzierung</b> .....	<b>35</b>
<b>1. Systematisierung der Finanzierungsarten</b> .....	<b>35</b>
1.1. Einteilung nach Mittelherkunft .....	35
1.1.1. Aussenfinanzierung.....	35
1.1.2. Innenfinanzierung.....	35
1.2. Einteilung nach Kapitalhaftung.....	37
1.2.1. Eigenfinanzierung .....	37
1.2.2. Fremdfinanzierung .....	37
<b>2. Überblick über Kredit-, Mezzanine- und Eigenkapitalfinanzierung</b> .....	<b>37</b>
<b>3. Finanzpolitik</b> .....	<b>38</b>
3.1. Risikogerechte Finanzierung.....	38
3.1.1. Grundsatz einer risikogerechten Finanzierung .....	38
3.1.2. Unternehmerrisiken .....	38
3.1.3. Risikomanagement .....	39
3.2. Langfristige Dimension der Finanzpolitik .....	39
3.2.1. Übersicht Finanzierungsgrundsätze .....	39
3.2.2. Sicherheit .....	39
3.2.3. Liquidität .....	39
3.2.4. Rentabilität .....	39
3.2.5. Unabhängigkeit .....	44
3.2.6. Wachstum .....	44
3.2.7. Flexibilität .....	47
3.2.8. Finanzimage.....	47

3.3. Kurzfristig Dimension der Finanzpolitik .....	47
<b>4. Finanzplanung .....</b>	<b>47</b>
4.1. Zielsetzung und Aufbau .....	47
4.2. Einflussfaktoren auf den Kapitalbedarf .....	53
4.2.1. Interne Einflussfaktoren .....	53
4.2.2. Externe Einflussfaktoren .....	53
4.3. Kapitalbedarf und Kapitalbedarfsdeckung .....	53
4.4. Finanzprognose .....	54
4.4.1. Pragmatische Prognose .....	54
4.4.2. Extrapolierende Prognose .....	54
4.4.3. Kausale Prognose .....	54
<b>5. Optimierung der Kapitalstruktur .....</b>	<b>54</b>
5.1. Finanzierungsmix .....	54
5.2. Selbst erarbeitetes Eigenkapital .....	55
5.3. Kriterien zur optimalen Finanzierung .....	55
5.4. Umschichtungsfinanzierung .....	56
5.4.1. Absichtliche Umschichtungsfinanzierung .....	57
5.4.2. Automatische Umschichtungsfinanzierung .....	57
<b>6. Finanzierungsmöglichkeiten bei Unternehmensgründungen .....</b>	<b>58</b>
6.1. Finanzierung im Lebenszyklus einer Unternehmung .....	58
6.1.1. Self-founded (Eigenfinanziert) .....	58
6.1.2. Bootstrap (Innenfinanziert) .....	58
6.1.3. FFFF (Founder, Family, Friends, Fools) .....	58
6.1.4. Grants (Förderpreise und Wettbewerbe) .....	59
6.1.5. Business Angels .....	59
6.1.6. Strategic Partner .....	60
6.1.7. Venture Capital .....	60
6.1.8. Private Equity .....	60
6.1.9. Mezzanine Finanzierung .....	60
6.1.10. Spezialfinanzierung: Zertifikate .....	60
6.1.11. Zweckgesellschaft .....	60
<b>Teil IV Bonität .....</b>	<b>62</b>
<b>1. Begriff .....</b>	<b>62</b>
1.1. Kreditfähigkeit .....	62
1.2. Kreditwürdigkeit .....	62
1.2.1. Persönliche Kreditwürdigkeit .....	62
1.2.2. Wirtschaftliche Kreditwürdigkeit .....	62
<b>2. Bonitätsprüfung .....</b>	<b>62</b>
2.1. Statische Bonitätsprüfung .....	62
2.2. Dynamische Bonitätsprüfung .....	62
<b>3. Ausgewählte Prüfungsverfahren .....</b>	<b>62</b>
3.1. CCCC .....	62
3.2. Rating-Agenturen .....	63
3.2.1. Rating-Systeme .....	63
3.2.2. Funktionsweise der Rating-Agenturen .....	63
3.2.3. Rating-History "Swissair" (Moody's Investor Service) .....	65
3.3. Bonitätspolitik Schweizer Geschäftsbank .....	65
3.3.1. Die 4 Elemente des Kreditvergabeentscheids .....	65
3.3.2. Überblick der Rating-Einteilungen verschiedener Bankinstitute .....	66
3.3.3. Das Rating der Credit Suisse für KMU .....	67
3.3.4. Rating bei Hypothekarkrediten .....	67
<b>4. Basel-Regelwerke .....</b>	<b>68</b>
4.1. Basel I .....	68
4.2. Basel II .....	68
4.2.1. Entwicklung von Basel II .....	68
4.2.2. Meilensteine .....	68
4.2.3. Konzept .....	68
4.2.4. Eigenmittel-Mindestanforderungen .....	69
4.2.5. Bankenaufsicht .....	69
4.2.6. Offenlegungsvorschriften .....	69
4.3. Basel III .....	69
4.4. «To big to fail» .....	69
4.5. Auswirkungen auf Kreditnehmer .....	69
<b>Teil V Finanzierungssubstitute .....</b>	<b>70</b>
<b>1. Factoring .....</b>	<b>70</b>
1.1. Definition Factoring .....	70
1.2. Funktionen des Factorings .....	70
1.3. Konditionen des Factorings .....	70
1.4. Formen des Factorings .....	70
1.5. Notifizierung des Factorings .....	70
1.5.1. Notifiziertes Factoring .....	70
1.5.2. Nicht notifiziertes Factoring .....	70

1.6. Kritik.....	70
<b>2. Forfaitierung .....</b>	<b>71</b>
2.1. Elemente .....	71
2.1.1. Ablauf eines Wechselgeschäftes.....	71
<b>3. Leasing.....</b>	<b>71</b>
3.1. Einteilung nach Verpflichtungscharakter .....	71
3.1.1. Operating Leasing.....	71
3.1.2. Financial Leasing.....	71
3.2. Einteilung nach dem Vermietungsobjekt.....	72
3.3. Einteilung nach Ablauf.....	72
3.4. Einteilung nach Leasinggeber.....	72
3.4.1. Händlerorientiertes Leasing (direct-Leasing).....	72
3.4.2. Objektorientiertes Leasing.....	73
3.4.3. Universell tätige Leasinggesellschaften.....	73
3.5. Einteilung nach Rückzahlungsumfang .....	73
3.5.1. Vollamortisationsverträge .....	73
3.5.2. Teilamortisationsverträge.....	73
3.6. Beurteilung .....	73
3.6.1. Steuerliche Zurechnung.....	73
3.6.2. Handelsrechtliche Bilanzierung von Leasing-Verträgen.....	73
3.6.3. Berechnung von Leasingraten.....	74
3.6.4. Bilanzwirksame Leasingverbuchung ohne Zinsabgrenzungen, Leasingrate und Zins gegeben.....	74
3.6.5. Bilanzwirksame Leasingverbuchung mit Zinsabgrenzungen, Leasingrate oder Zins gegeben.....	75
3.6.6. Beurteilung Leasing.....	80
<b>Teil VI Wertschriften .....</b>	<b>81</b>
<b>1. Aktien.....</b>	<b>81</b>
1.1. Unterscheidung nach Übertragbarkeit .....	81
1.1.1. Inhaberaktien.....	81
1.1.2. Namensaktien .....	81
1.2. Unterscheidung nach Umfang der Rechte .....	82
1.2.1. Stammaktien .....	82
1.2.2. Vorzugsaktien.....	82
1.3. Spezialformen .....	82
1.3.1. Partizipationsscheine .....	82
1.3.2. Genussscheine .....	83
1.4. Begriffe im Umfeld von Aktien.....	83
1.4.1. Gratisaktien .....	83
1.4.2. Stimmrechtsgrenzen an Generalversammlungen.....	84
1.4.3. Kaduzierung .....	84
<b>2. Bezugsrechte .....</b>	<b>85</b>
2.1. Definition .....	85
2.1.1. Gesetzliche Vorschriften (OR).....	85
2.2. Kapitalerhöhungen und Bezugsrechte .....	85
2.2.1. Wahrung der Bezugsrechte .....	85
2.2.2. Ausschluss der Bezugsrechte.....	85
2.3. Berechnung des Bezugsrechtes .....	86
2.3.1. Bezugsverhältnis.....	86
2.3.2. Bezugskurs.....	86
2.4. Wert des Bezugsrechtes .....	86
2.4.1. Rechnerischer Wert des Bezugsrechtes .....	86
2.4.2. Probleme .....	87
<b>3. Obligationen .....</b>	<b>90</b>
3.1. Klassische Obligationenanleihen .....	90
3.2. Wandelobligationen (Warrants).....	90
3.2.1. Beispiel Wandelobligation Clariant .....	90
3.2.2. Beispiel Wandelobligation Nobel Biocare .....	93
3.2.3. Buchungstechnische Abwicklung von Wandelanleihen .....	94
3.3. Indexanleihe .....	100
3.4. Optionsanleihen .....	100
3.5. Floaters .....	100
3.6. Zerobonds .....	100
3.6.1. Zuwachsanleihe (Zinssammler).....	100
3.6.2. Echte Null-Coupon-Anleihe .....	100
3.7. Konversionsanleihe .....	101
3.8. Gewinnanleihe (Participating Bonds) .....	101
3.9. Doppelwährungsanleihen.....	101
<b>4. Spezielle Rechtsformen.....</b>	<b>101</b>
4.1. Offshore-Gesellschaft.....	101
4.2. Trust .....	101
4.3. Stiftung .....	102
<b>Teil VII Digitale Geschäftsmodelle.....</b>	<b>103</b>
<b>1. Einführung .....</b>	<b>103</b>

1.1. Definition Geschäftsmodell allgemein .....	103
1.1.1. Dimensionen eines Geschäftsmodells .....	103
1.2. Perspektiven eines Geschäftsmodells .....	103
1.2.1. Strategie .....	103
1.2.2. Wirtschaft .....	103
1.2.3. Informationstechnologie .....	104
1.3. Ordnungsrahmen für Geschäftsmodelle .....	104
1.3.1. Business Model Archetypes .....	105
<b>2. Definition digitales Geschäftsmodell .....</b>	<b>105</b>
2.1. Definition 1 .....	105
2.2. Definition 2 .....	105
2.3. Definition 3 .....	106
2.4. Definition 4 .....	106
2.5. Definition 5 .....	107
2.6. Fazit Definition .....	107
<b>3. Entwicklungsgeschichte digitaler Geschäftsmodelle .....</b>	<b>108</b>
<b>4. Elemente digitaler Geschäftsmodelle .....</b>	<b>108</b>
<b>5. Muster digitaler Geschäftsmodelle .....</b>	<b>109</b>
5.1. Free .....	109
5.2. Freemium .....	109
5.3. Subscription .....	109
5.4. Lock-in .....	110
5.5. Solution Provider .....	110
5.6. Rent instead of buy .....	110
5.7. Long-Tail .....	110
5.8. User Designed .....	111
5.9. Orchestrator .....	111
5.10. Platform Business .....	111
<b>6. Digitale Geschäftsmodelle und Innovation .....</b>	<b>111</b>
<b>Teil VIII Finance 4.0 – die digitale Transformation in der Finanzwirtschaft .....</b>	<b>113</b>
<b>1. P2P (Peer-to-Peer/Person-to-Person) .....</b>	<b>113</b>
1.1. P2P-Zahlungen .....	113
1.2. P2P-Kredite (P2P-Lending) .....	113
1.2.1. P2P-Lending-Portale .....	114
1.2.2. Vergleich von Crowdlending-Plattformen und Banken .....	114
1.2.3. Marktstudie des Schweizer Peer to Peer Kreditgeschäfts .....	115
<b>2. Krypto-Währungen .....</b>	<b>116</b>
2.1. Blockchain .....	116
2.2. Währungen .....	116
<b>3. Robo-Advisors .....</b>	<b>117</b>
<b>4. Initial Coin Offering (ICO) .....</b>	<b>117</b>
<b>5. Initial Exchange Offering (IEO) .....</b>	<b>117</b>
<b>6. Initial Futures Offering (IFO) .....</b>	<b>117</b>
<b>7. Crowdfunding .....</b>	<b>117</b>
7.1. Klassisches Crowdfunding .....	117
7.1.1. Beispiel klassisches Crowdfunding .....	118
7.2. Crowdinvesting .....	119
<b>Teil IX Derivate .....</b>	<b>120</b>
<b>1. Definition .....</b>	<b>120</b>
1.1. Hauptnutzen von Derivaten .....	120
1.2. Formen der Vertragsgestaltung .....	120
1.2.1. Kassageschäft .....	120
1.2.2. Kreditgeschäft .....	120
1.2.3. Vorauszahlungsgeschäft .....	120
1.2.4. Termingeschäft .....	120
1.3. Grundtypen von Derivaten .....	120
<b>2. Symmetrische Instrumente (Futures) .....</b>	<b>120</b>
2.1. Definition .....	120
2.2. Funktionsweise von Terminkauf und Terminverkauf bzw. Futures .....	120
2.3. Begriffe Termingeschäfte .....	121
2.4. Beispiel symmetrisches Termingeschäft .....	121
2.5. Beurteilung Termingeschäfte .....	121
<b>3. Asymmetrische Instrumente (Optionen) .....</b>	<b>122</b>
3.1. Definition .....	122
3.2. Begriff und Sprachgebrauch .....	122
3.3. Ausprägungen von Optionen .....	122
3.3.1. Kaufoption - Call .....	122
3.3.2. Verkaufsoption - Put .....	122

3.3.3. Stollage - Straddle.....	122
3.3.4. Übersicht Optionen .....	122
3.4. Varianten von Optionsgeschäften .....	123
3.4.1. "Europäische" Option .....	123
3.4.2. "Amerikanische" Option .....	123
3.5. Die Entwicklung des Optionsgeschäfts .....	123
3.6. Funktionsweise von Optionen .....	124
3.6.1. Beispiel Rendite einer Option .....	124
<b>4. Graphische Darstellung einer Option .....</b>	<b>124</b>
4.1.1. Grafische Darstellung eines Calls.....	125
4.1.2. Grafische Darstellung eines Puts.....	125
4.2. Bewertung der Option .....	127
4.2.1. Innerer Wert .....	127
4.3. Grundbegriffe .....	127
4.3.1. "Aus dem Geld", "im Geld", "am Geld" .....	127
<b>5. Hedge Funds.....</b>	<b>129</b>
5.1. Grundmechanismus des Marktes .....	129
5.2. Prinzip der Hedge-Funds .....	129
5.3. Beispiel Erfolgsentwicklung Hedge-Funds .....	129
5.4. Kollaps.....	129
5.5. Hedge Funds-Kategorien .....	129
<b>Teil X Finanzmarkt .....</b>	<b>131</b>
<b>1. Geld- und Kapitalmarkt.....</b>	<b>131</b>
1.1. Formen der Finanzmärkte.....	131
1.2. Vergleichender Überblick über den Geld- und Kapitalmarkt.....	131
<b>2. Die Börse.....</b>	<b>132</b>
2.1. Geschichte .....	132
2.2. Zürcher Börse.....	132
<b>3. Kapitalmarkt-Indizes .....</b>	<b>132</b>
3.1. Dow Jones Index.....	132
<b>Teil XI Anhang .....</b>	<b>133</b>
<b>1. Verzeichnis der Aufgaben .....</b>	<b>133</b>
<b>2. Abbildungsverzeichnis .....</b>	<b>134</b>
<b>3. Tabellenverzeichnis .....</b>	<b>134</b>
<b>4. Formelverzeichnis.....</b>	<b>135</b>
<b>5. Literaturverzeichnis .....</b>	<b>135</b>
<b>1. Abzinsungsfaktorentabelle .....</b>	<b>136</b>
<b>2. Rentenbarwertfaktorentabelle.....</b>	<b>137</b>