

Marcus Kuhnert

Finanzcontrolling im internationalen Anlagengeschäft

Mit einem Geleitwort
von Prof. Dr. Dr. h.c. Hans-Jürgen Wurl

Technische Universität Darmstadt
Fachbereich 1
Betriebswirtschaftliche Bibliothek
Inventar-Nr.: 54976
Abstell-Nr.: A 22/1209
.....
.....
.....

Deutscher Universitäts-Verlag

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis.....	XI
Abbildungsverzeichnis.....	XV
Tabellenverzeichnis.....	XVII
Abkürzungsverzeichnis.....	XIX
1. Einleitung.....	1
1.1. Problemstellung und Zielsetzung.....	1
1.2. Methodisches Konzept.....	4
1.3. Aufbau der Arbeit.....	16
2. Theoretische Grundlagen.....	19
2.1. Internationale Anlagengeschäfte.....	19
2.1.1. Terminologische und thematische Abgrenzungen.....	19
2.1.2. Phasenstruktur im Zeitablauf.....	24
2.1.3. Charakteristische Merkmale.....	29
2.2. Finanzmanagement internationaler Unternehmungen.....	44
2.2.1. Begriff und Entwicklung.....	44
2.2.2. Finanzwirtschaftliche Ziele.....	48
2.2.3. Finanzwirtschaftliche Aufgaben.....	55
2.2.4. Finanzorganisation.....	70
2.3. Finanzcontrolling.....	77
2.3.1. Controlling-Konzeptionen.....	77
2.3.1.1. Begriff und historischer Rückblick.....	77
2.3.1.2. Klassifikation und Charakteristika entwickelter Controlling-Konzeptionen.....	80
2.3.1.3. Controlling-Paradigma.....	85
2.3.2. Finanzcontrolling als funktionspezifische Komponente des Controlling.....	92
2.3.2.1. Spezialisierungstendenzen im Controlling.....	92
2.3.2.2. Konzeptionelle Charakteristik des Finanzcontrolling.....	95
2.3.2.3. Theoretische Fundierung.....	102

3. Notwendigkeit des Finanzcontrolling im internationalen Anlagengeschäft.....	109
3.1. Deduktionsmethodik im Begründungszusammenhang.....	109
3.2. Analyse der Antecedenzbedingungen.....	111
3.2.1. Branchenunabhängige Umweltbedingungen für das Finanzmanagement.....	113
3.2.1.1. Globalisierung und Deregulierung der Finanzmärkte.....	113
3.2.1.2. Änderungstendenzen externer Rechnungslegung.....	116
3.2.1.3. Zunahme finanzwirtschaftlich bedingter Unternehmungskrisen.....	118
3.2.1.4. Strukturelle Veränderungen auf dem Markt für Unternehmungskontrolle.....	121
3.2.2. Implikationen der charakteristischen Merkmale internationaler Anlagengeschäfte.....	124
3.3. Schlußfolgerungen.....	131
4. Entwicklung eines Anforderungsprofils für das Finanzcontrolling im internationalen Anlagengeschäft.....	133
4.1. Funktionale Anforderungen.....	134
4.1.1. Koordination der Führungsteilsysteme innerhalb des Finanzbereichs.....	139
4.1.1.1. Koordination innerhalb des finanziellen Planungssystems.....	139
4.1.1.2. Koordination zwischen Planungs-, Kontroll- und Informationssystem.....	143
4.1.2. Koordination des Finanzbereichs mit dem Leistungsbereich.....	146
4.1.3. Projektintegration zur Koordination auf Unternehmungs-ebene.....	148
4.1.4. Verbesserung der Adaptionfähigkeit des Finanzmanagements.....	150
4.2. Gestaltungsgrundsätze für Instrumente.....	151
4.2.1. Inputbezogene Indikatoren.....	152
4.2.2. Produktionssystembezogene Indikatoren.....	159
4.2.3. Outputbezogene Indikatoren.....	162
4.3. Anforderungen an die organisatorische Einbindung.....	164

5. Kritische Analyse der Eignung typischer Finanzcontrolling-Instrumente für das internationale Anlagengeschäft.....	171
5.1. Entwicklung eines Bezugsrahmens zur Lösung der Auswahlproblematik.....	171
5.2. Liquiditätszielorientierte Instrumente.....	175
5.2.1. Grundstruktur projektbezogener Finanzierungsrechnungen im Anlagengeschäft.....	176
5.2.2. Kritische Würdigung.....	181
5.2.2.1. Mängel im Dateninput.....	181
5.2.2.2. Methodische Schwächen der Auswertungsprozeduren.....	188
5.3. Erfolgszielorientierte Instrumente.....	191
5.3.1. Grundstruktur pagatorischer Erfolgsrechnungen im Anlagengeschäft.....	193
5.3.2. Kritische Würdigung.....	201
5.3.2.1. Mängel im Dateninput.....	201
5.3.2.2. Methodische Schwächen der Auswertungsprozeduren.....	205
5.4. Übergreifende Koordinationssysteme für das Finanzmanagement.....	221
5.4.1. Zentralistische Führungssysteme.....	222
5.4.2. Kennzahlen- und Zielsysteme.....	224
5.4.3. Systeme der Budgetvorgabe.....	233
5.4.4. Verrechnungs- und Lenkpreissysteme.....	235
6. Ansätze zur Erweiterung und Verbesserung des Finanzcontrolling im internationalen Anlagengeschäft.....	245
6.1. Auswahl relevanter Problembereiche.....	245
6.2. Verfahren zur marktorientierten Berücksichtigung der Unsicherheit.....	254
6.2.1. Capital Asset Pricing Model.....	254
6.2.1.1. Wertpapiermarktlinie als Ausgangspunkt der Projektbewertung.....	254
6.2.1.2. Modellprämissen und Methodik im Kontext internationaler Anlagengeschäfte.....	260
6.2.1.3. Adaptionmöglichkeiten an das internationale Anlagengeschäft.....	270
6.2.1.4. Schwachstellen und Grenzen der Anwendbarkeit.....	283

6.2.2. Arbitrage Pricing Theory.....	293
6.2.2.1. Renditegenerierungsprozeß und Bewertungsgleichung.....	293
6.2.2.2. Potentiale bei explizit mehrperiodigen Problem- stellungen.....	295
6.2.2.3. Schwachstellen und Grenzen der Anwendbarkeit.....	298
6.3. Verfahren zur Abbildung zukünftiger Handlungs- spielräume.....	301
6.3.1. Grundlagen der finanziellen Optionspreistheorie.....	302
6.3.1.1. Calls, Puts und Aktien.....	302
6.3.1.2. Einflußgrößen auf die Höhe des Optionspreises.....	306
6.3.1.3. Quantitative Bewertung von Optionen.....	310
6.3.2. Flexible Handlungsmöglichkeiten als Realoptionen.....	315
6.3.2.1. Grundidee des erweiterten Kapitalwertes.....	315
6.3.2.2. Klassifikation von Realoptionen.....	319
6.3.2.3. Identifikation und Bewertung von Handlungs- optionen im internationalen Anlagengeschäft.....	323
6.3.3. Schwachstellen und Grenzen der Anwendbarkeit.....	336
7. Schlußbetrachtung.....	345
Literaturverzeichnis.....	349