

Dirk Kaiser

# Treasury Management

Betriebswirtschaftliche Grundlagen  
der Finanzierung und Investition



# Inhaltsverzeichnis

Vorwort.....	V
Inhaltsverzeichnis .....	IX
Abbildungsverzeichnis.....	XIII
Tabellenverzeichnis.....	XV
Abkürzungsverzeichnis .....	XVII

## **Teil 1 Vom Unternehmen in seiner Umwelt zum Cash Flow Statement ..... 1**

<b>1 Tausch.....</b>	<b>3</b>
1.1 Konstitutive Bedeutung des Tauschs für Unternehmen in der Marktwirtschaft.....	3
1.2 Rechtliche Abbildung des Tauschs durch Tauschverträge.....	7
1.3 Kassa-, Finanzierungs- und Terminverträge .....	11
<b>2 Geld.....</b>	<b>14</b>
2.1 Direkter vs. indirekter Tausch .....	14
2.2 Funktionen und Eigenschaften des Geldes.....	24
2.3 Geldmengenaggregate .....	27
2.4 Liquidität.....	29
2.4.1 Wirtschaftspolitischer Ansatz .....	30
2.4.2 Shiftability .....	30
2.4.3 Zahlungsfähigkeit .....	31
<b>3 Monetäre Strom- und Bestandsgrößen im Unternehmen .....</b>	<b>34</b>
3.1 Stromgrößen vs. Bestandsgrößen.....	34
3.2 Monetäre Bestandsgrößen (Teil I) .....	35
3.2.1 Zahlungsmittel .....	36
3.2.2 Finanzvermögen.....	37
3.2.3 Reinvermögen.....	37
3.2.4 Betriebsvermögen.....	39
3.3 Monetäre Stromgrößen.....	40
3.4 Case Studies I bis III.....	44
3.5 Monetäre Bestandsgrößen (Teil 2).....	47
3.5.1 Liquiditätsreserven .....	47
3.5.2 Potenzielles liquides Unternehmensvermögen .....	48
3.5.3 Schutz der Zahlungsfähigkeit.....	51

4	Der Geldkreislauf des Unternehmens .....	55
4.1	Die Umwelt des Unternehmens .....	55
4.1.1	Faktormärkte .....	55
4.1.2	Absatzmärkte.....	60
4.1.3	Finanzmärkte (Primärmärkte und Sekundärmärkte).....	62
4.1.4	Staat .....	70
4.1.5	Sonstiges.....	72
4.2	Das monetäre Abbild der Beziehungen eines Unternehmens zu seiner Umwelt.....	75
4.3	Betriebswirtschaftliches Cash Flow Statement.....	77
4.4	Finanzwirtschaftliche Begriffsbestimmungen.....	84
4.4.1	Abgrenzung vom kapitalorientierten Finanzierungsbegriff.....	88
4.4.2	Zur finanzwirtschaftlichen Relevanz von Sacheinlagen.....	89
 <b>Teil 2 Die drei zentralen Ströme des Cash Flow Statements.....</b>		<b>91</b>
5	Investivsaldo .....	93
5.1	Investitionsprojekte .....	93
5.2	Investitionsentscheidungen .....	99
6	Außenfinanzierung .....	102
6.1	Außenfinanzierung und zugehörige Begriffsbestimmungen.....	102
6.2	Finanzierungsvertragliche Risiken .....	104
6.2.1	Risiko durch zeitliche Entwicklung .....	105
6.2.2	Risiko durch Mangel an Information.....	105
6.3	Finanzierungsvertragliche Zusatz- und Nebenabsprachen.....	107
6.3.1	Ausstattung des Finanziers mit nicht allgemein verfügbaren Informationen über das Unternehmen .....	109
6.3.2	Transfer von Verfügungsrechten an den Finanzier, Einschränkung der Verfügungsrechte des Finanzierten .....	110
6.3.3	Prioritäre Verwertung bestimmter Vermögensgegenstände aus dem Bestand des Finanzierten durch den Finanzier .....	111
6.3.4	Konsekutive Inanspruchnahme weiterer Verpflichteter durch den Finanzier.....	114
6.4	Sekundärmarktliquidität.....	117
6.4.1	Rechtstechnische Ausgestaltungsmöglichkeiten für die zwischenzeitliche Übertragung.....	117
6.4.2	Standardfinanzierung und Emissionsfinanzierung.....	123
6.4.3	Börsen als hochgradig organisierte Sekundärmärkte für Finanzierungsverträge.....	125
6.5	Eigenfinanzierung vs. Fremdfinanzierung .....	137
6.5.1	(Zur Vorbereitung der Abgrenzung:) Exkurs in das Insolvenzrecht ..	137
6.5.2	Abgrenzung von Eigenfinanzierung und Fremdfinanzierung.....	143
6.6	Eigenfinanzierung.....	157

6.6.1	Eigenfinanzierung im Unternehmenslebenszyklus .....	157
6.6.2	Maßnahmen der Eigenfinanzierung und Erhöhungen des Eigenkapitals.....	161
6.6.3	Standardeigenfinanzierung.....	162
6.6.4	Emissionseigenfinanzierung.....	173
6.7	Fremdfinanzierung .....	188
6.7.1	Befristung .....	188
6.7.2	Grundmuster bei Auszahlung und Rückzahlung.....	190
6.7.3	Standardfremdfinanzierung .....	195
6.7.4	Emissionsfremdfinanzierung.....	201
<b>7</b>	<b>Innenfinanzierung .....</b>	<b>207</b>
7.1	Finanzielles Abbild des betrieblichen Leistungsprozesses .....	207
7.2	Durchmischung von Elementen des Kassavertrags und des Finanzierungsvertrags.....	208
7.3	Allgemeine Geschäftsbedingungen etc. ....	210
7.4	Direkte und indirekte Ermittlung der Innenfinanzierung.....	215

**Teil 3      Entscheidungsorientierte  
Wirtschaftlichkeitsrechnung.....225**

<b>8</b>	<b>Grundüberlegungen und Teil 1 der dynamischen Verfahren... 227</b>
8.1	Zum Begriff der Wirtschaftlichkeitsrechnung..... 227
8.2	Statische vs. dynamische Verfahren der Wirtschaftlichkeitsrechnung..... 232
8.3	Der Vergleich von Vektoren – mathematisch und ökonomisch betrachtet 233
8.4	Annahmenkatalog..... 237
8.5	Vollständiger Finanzplan .....
8.5.1	Funktionsweise..... 237
8.5.2	Die resultierende Zielsetzung für Wirtschaftlichkeitsrechnungen .... 244
8.5.3	Zur Problematik des variablen Anfangsvermögens..... 250
8.6	Dominanz..... 254
8.7	Implizite Wirtschaftlichkeitsrechnung am vollkommenen Finanzmarkt .. 260
8.7.1	Implizite Berücksichtigung begleitender finanzierungsvertraglicher Aktivitäten .....
8.7.2	Die Annahme des vollkommenen Finanzmarktes (VOKOFIMA) und ihre Bedeutung .....
8.7.3	Grundlagen impliziter Wirtschaftlichkeitsrechnung am vollkommenen Finanzmarkt.....
<b>9</b>	<b>Dynamische Verfahren, Teil 2..... 274</b>
9.1	Kapitalwert .....
9.1.1	Allgemeine Herleitung des Kapitalwerts und Konkretisierung der zugehörigen Entscheidungsregel .....
9.1.2	Besondere Berechnungsmethoden für den Kapitalwert.....
9.2	Äquivalente Annuität .....

9.2.1	Allgemeine Herleitung der äquivalenten Annuität und Konkretisierung der zugehörigen Entscheidungsregel.....	287
9.2.2	Besondere Berechnungsmethoden für die äquivalente Annuität.....	290
9.3	Interner Zinsfuß.....	293
9.3.1	Kapitalwertfunktion .....	293
9.3.2	Allgemeine Herleitung des internen Zinsfußes und Konkretisierung der Entscheidungsregel.....	304
9.3.3	Verfahren zur Berechnung bzw. Approximation des internen Zinsfußes.....	309
9.4	Amortisationsdauer.....	335
9.4.1	Allgemeine Herleitung der Amortisationsdauer und Konkretisierung der zugehörigen Entscheidungsregel .....	335
9.4.2	Besonderes Verfahren zur Ermittlung der Amortisationsdauer.....	339
<b>Teil 4</b>	<b>Von der Planung zur Kontrolle und zurück: Treasury Management.....</b>	<b>341</b>
10	Finanzielle Unternehmensführung .....	343
10.1	Management.....	343
10.1.1	Systemtheorie .....	344
10.1.2	Planung, Organisation und Kontrolle .....	346
10.1.3	Intrapreneurship und Regelkreis .....	347
10.2	Treasury Management.....	351
10.2.1	Begriff .....	351
10.2.2	Ziele .....	353
10.2.3	Die PO(K)-Struktur des Treasury Managements .....	358
10.3	Finanzorganisation .....	358
10.3.1	Finanzielle Aufbauorganisation .....	360
10.3.2	Finanzielle Ablauforganisation .....	365
10.4	Finanzplanung .....	366
10.4.1	Strategische Finanzplanung.....	366
10.4.2	Operative Finanzplanung .....	369
10.5	Finanzkontrolle .....	371
10.6	Case Study IV.....	372
11	Die Kapitalflussrechnung nach IFRS .....	374
11.1	Rechtliche Rahmenbedingungen .....	374
11.2	Das „Armaturenbrett“ des Treasury Managements.....	376
11.2.1	Verwendung im externen Rechnungswesen.....	376
11.2.2	Verwendung im internen Rechnungswesen .....	384
	Finanzmathematische Tabellen.....	390
	Rechtsquellenverzeichnis.....	392
	Literaturverzeichnis.....	394
	Personen- und Sachverzeichnis.....	404