

# **Corporate Finance**

Grundlagen von Finanzierung und Investition

Prof. Dr. Rudolf Volkart

5., überarbeitete und aktualisierte Auflage

Inhaltliche Mitarbeit: Dr. Peter Lautenschlager  
Redaktionelle Umsetzung: Marco Soldenhoff

*Versus · Zürich*

# Inhaltsverzeichnis

## Teil I Grundlagen der Corporate Finance

### Kapitel 1 Corporate Finance als mehrdimensionaler Aufgabenbereich . . . . . 43

|        |  |    |
|--------|--|----|
| 1.1    | Einführung in die Welt der Corporate Finance . . . . .   | 43 |
| 1.1.1  | Unternehmenszweck . . . . .  | 44 |
| 1.1.2  | Güter-, Leistungs- und Finanzkreislauf . . . . .   | 47 |
| 1.1.3  | Kapitalbeschaffung in der Praxis: Beispiel einer Unternehmensgründung . . . . .  | 49 |
| 1.1.4  | Investitionen (Investitionspolitik) und Finanzierung (Kapitalstrukturpolitik) . . . . .                                    | 50 |
| 1.1.5  | Berücksichtigung von Stakeholder-Interessen . . . . .  | 52 |
| 1.1.6  | Erfüllung der finanziellen Verpflichtungen (Liquiditätspolitik) . . . . .  | 55 |
| 1.1.7  | Chancen und Risiken der Geschäftstätigkeit (Risikopolitik) . . . . .   | 56 |
| 1.1.8  | Informationsbezogene Stakeholder-Ansprüche und Corporate Governance<br>(Informations- und Kommunikationspolitik) . . . . . | 57 |
| 1.1.9  | Fünf zentrale Gestaltungsbereiche der Corporate Finance . . . . .  | 60 |
| 1.1.10 | Finanzierung und Investition aus Kapitalgebersicht . . . . .   | 62 |
| 1.1.11 | Finanzinstitutionen, Finanzmärkte und gesetzliche Regelungen . . . . .   | 63 |
|        | Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 1.1 . . . . .   | 67 |
|        | Denksport . . . . .  | 69 |
| 1.2    | Zentrale Aspekte der Investitionspolitik . . . . .   | 71 |
| 1.2.1  | Investitionsbegriff und Investitionsarten . . . . .  | 71 |
| 1.2.2  | Investitionen und strategische Unternehmensführung . . . . .   | 73 |
| 1.2.3  | Instrumente der strategischen Unternehmensführung . . . . .  | 75 |
| 1.2.4  | Internes und externes Wachstum . . . . .   | 81 |
| 1.2.5  | Buchhalterische Behandlung von Investitionen . . . . .   | 84 |

|  |   |            |
|--|---|------------|
| 1.2.6  | Der Einfluss von Investitionen auf die externe Finanzberichterstattung    | 86         |
| 1.2.7  | Exkurs: Gesamtwirtschaftliche Bedeutung der Investitionen                 | 91         |
|  | Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 1.2                                | 93         |
|  | Denksport   | 94         |
| 1.3  | Finanzmanagement und finanzielle Gesamtführung                            | 97         |
| 1.3.1  | Zwei Betrachtungsweisen der Corporate Finance                             | 97         |
| 1.3.2  | Grundfunktionen des Finanzmanagements                                     | 101        |
| 1.3.3  | Mittelbedarfsseitig abgeleitete Teilaufgaben                              | 104        |
| 1.3.4  | Mittelbeschaffungsseitig abgeleitete Teilaufgaben                         | 107        |
| 1.3.5  | Wert- und Risikomanagementsysteme   | 110        |
| 1.3.6  | Finanzcontrolling   | 111        |
| 1.3.7  | Externe Finanzberichterstattung und Finanzpublizität                      | 112        |
| 1.3.8  | Abstimmung von Investition und Finanzierung                               | 114        |
| 1.3.9  | Exkurs: Zur Bedeutung der Finanzen in der heutigen Gesellschaft           | 117        |
|  | Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 1.3                                | 120        |
|  | Denksport   | 122        |
|  | Ausgewählte Leseempfehlungen zu Kapitel 1                                 | 129        |
|  | Ausgewählte Literatur zu Corporate Finance im Allgemeinen                 | 130        |
| <b>Kapitel 2 Finanzierung, Cash-flows und betriebliche Wertgenerierung</b> |   | <b>131</b> |
| 2.1  | Finanzkreislauf als Ausgangspunkt   | 131        |
| 2.1.1  | Geschäftstätigkeit, Kapitalbedarf und Mittelbindung                       | 132        |
| 2.1.2  | Investitionsgerechte Finanzierung von Anlage- und Umlaufvermögen          | 135        |
| 2.1.3  | Zielkriterienkatalog  | 137        |
| 2.1.4  | Kapitalbedarf des Umlaufvermögens   | 140        |
| 2.1.5  | Lagerhaltungs-, Debitoren- und Kreditorenpolitik                          | 142        |
| 2.1.6  | Liquiditätspolitik und Mittelanlage                                       | 146        |
| 2.1.7  | Finanzplanung, Finanzpolitik und die Rolle des CFO                        | 148        |
|  | Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 2.1                                | 149        |
|  | Denksport   | 151        |
| 2.2  | Cash-flow und finanzielle Wertgenerierung                                 | 154        |
| 2.2.1  | Finanzströme, Rechnungswesen und Geldflussrechnung                        | 154        |
| 2.2.2  | Elemente des Jahresabschlusses und Finanzkennzahlen                       | 157        |
| 2.2.3  | Wertentstehung und zukünftige Cash-flows                                  | 167        |
| 2.2.4  | Residualgewinn als Indikator der Wertmessung                              | 169        |
| 2.2.5  | Relevanz der Kapitalrückführung   | 170        |
| 2.2.6  | Exkurs: Buchhalterische Behandlung des Leistungs- und Finanzkreislaufs    | 172        |
| 2.2.7  | Verschiedene Indikatoren der Wertgenerierung                              | 172        |
| 2.2.8  | Herkunft des Mehrwertes   | 173        |
| 2.2.9  | Vertiefungsbeispiel zur Wertoptik und Wertmanagement                      | 174        |
|  | Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 2.2                                | 175        |
|  | Denksport   | 177        |
| 2.3  | DCF-Ansatz als zentrales Bewertungsprinzip                                | 182        |
| 2.3.1  | Grundidee der finanziellen Bewertung                                      | 182        |
| 2.3.2  | Kapitalzinsen und Zeitwert des Geldes                                     | 184        |
| 2.3.3  | Exkurs: Zinseszins, unterjährig Verzinsung und kontinuierliche Verzinsung | 188        |
| 2.3.4  | DCF-Ansatz und (Net) Present Value  | 190        |

|  |   |            |
|--|---|------------|
| 2.3.5  | DCF-Bewertung und Gewinngrößen .....  | 191        |
| 2.3.6  | IRR als Renditegröße in der DCF-Analyse .....   | 193        |
| 2.3.7  | Sachwirtschaftliche DCF-Analysen und Erweiterungsmöglichkeiten .....  | 195        |
| 2.3.8  | Finanzierungsseitige DCF-Analysen .....   | 196        |
|  | Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 2.3 .....  | 198        |
|  | Denksport .....   | 200        |
|  | Ausgewählte Leseempfehlungen zu Kapitel 2 .....   | 202        |
| <b>Kapitel 3 Investitionsrisiko und kapitalmarkttheoretische Ansätze .....</b> |   | <b>203</b> |
| 3.1  | Finanzielle Bewertung und Risiko .....  | 204        |
| 3.1.1  | Unsicherheit der Zukunft .....  | 204        |
| 3.1.2  | Prospektive Größen als Erwartungswerte .....  | 205        |
| 3.1.3  | Sicherheit, Risiko und Ungewissheit .....   | 206        |
| 3.1.4  | Normalverteilung und Streuungsmaße .....  | 207        |
| 3.1.5  | Exkurs: Arithmetisches und geometrisches Mittel bei Renditen .....  | 209        |
| 3.1.6  | Risikoverhalten der Investoren .....  | 210        |
| 3.1.7  | Risikogerechte Renditen .....   | 212        |
| 3.1.8  | Exkurs: Risikogerechte Renditen auf den Finanzmärkten .....   | 213        |
| 3.1.9  | Bedeutung der Risikokomponente und Sicherheitsäquivalente .....   | 214        |
| 3.1.10   | Exkurs: Sicherheitsäquivalente und die Annahme risikoneutraler Investoren<br>im Bewertungsprozess .....                                 | 216        |
|  | Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 3.1 .....  | 217        |
|  | Denksport .....   | 219        |
| 3.2  | Von der Portfolio-Theorie zum Capital Asset Pricing Model .....   | 221        |
| 3.2.1  | Risiko und Preisbildung im Rahmen der Finanzmarkttheorie .....  | 221        |
| 3.2.2  | Portfolio-Effekte am Beispiel des Zwei-Titel-Portfolios .....   | 222        |
| 3.2.3  | Risiko, Diversifikation und Modern Portfolio Theory (MPT) .....   | 225        |
| 3.2.4  | Sichere Anlagen, Capital Allocation Line (CAL) und Capital Market Line (CML) .....  | 229        |
| 3.2.5  | Herleitung der Security Market Line als zentrales Element des CAPM .....  | 233        |
| 3.2.6  | Aktien-Beta als Risikomaß .....   | 238        |
| 3.2.7  | Rendite-Erwartungen und Kapitalkosten .....   | 240        |
| 3.2.8  | Exkurs zur halbstarken Markteffizienz: Insidergeschäfte, «Director's Dealing»<br>und Informationsgehalt von Manager-Transaktionen ..... | 241        |
|  | Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 3.2 .....  | 243        |
|  | Denksport .....   | 244        |
| 3.3  | Erweiterte Risiko-Rendite-Betrachtung aus Finanzmarkt- und Unternehmenssicht .....  | 247        |
| 3.3.1  | Schwächen des Capital Asset Pricing Model (CAPM) .....  | 247        |
| 3.3.2  | Arbitrage Pricing Theory (APT) und Mehrfaktormodelle .....  | 249        |
| 3.3.3  | Einbezug und Bestimmung makroökonomischer Faktoren .....  | 250        |
| 3.3.4  | Überlegungen zur Markteffizienz .....   | 252        |
| 3.3.5  | Marktanomalien, Behavioral und Evolutionary Finance .....   | 255        |
| 3.3.6  | Das Drei-Faktor-Modell von Fama/French .....  | 260        |
| 3.3.7  | Empirische Studien zur Faktorbestimmung .....   | 261        |
| 3.3.8  | Exkurs: Zurück zur firmeninternen Risikobetrachtung .....   | 263        |
|  | Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 3.3 .....  | 269        |
|  | Denksport .....   | 271        |
|  | Ausgewählte Leseempfehlungen zu Kapitel 3 .....   | 272        |

## Teil II Investitionen, Wertgenerierung und Wertanalyse

|  |            |
|--|------------|
| <b>Kapitel 4 Investitionsrechnung und Unternehmensbewertung</b>                                    | <b>277</b> |
| 4.1 Investitionsrechnung   | 278        |
| 4.1.1 Übersicht über verschiedene Investitionsrechenverfahren                                      | 278        |
| 4.1.2 Net Present Value  | 280        |
| 4.1.3 Internal Rate of Return  | 283        |
| 4.1.4 Net Present Value versus Internal Rate of Return   | 285        |
| 4.1.5 Weitere Kriterien der DCF-Analyse  | 289        |
| 4.1.6 Payback-Dauer  | 294        |
| 4.1.7 Statische Gewinn-, Rendite- und Kostenanalyse  | 296        |
| 4.1.8 Alternative Analysemöglichkeiten   | 297        |
| 4.1.9 Szenarioplanung, Simulation und Sensitivitätsanalysen  | 298        |
| 4.1.10 Kapitalkosten, Projektabgrenzung und Projekt-Cash-flows                                     | 300        |
| 4.1.11 Exkurs: Das Fisher Separation Theorem   | 303        |
| Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 4.1   | 304        |
| Denksport  | 306        |
| 4.2 Unternehmensbewertung  | 311        |
| 4.2.1 Unternehmensbewertung mittels des DCF-Ansatzes   | 312        |
| 4.2.2 Ertragswertmethode   | 316        |
| 4.2.3 Substanzwert, Goodwill und Mittelwertmethode   | 318        |
| 4.2.4 Übergewinnverfahren  | 320        |
| 4.2.5 Economic Profit bzw. Economic Value Added (EVA)  | 321        |
| 4.2.6 Beispiel zur Bewertung auf EVA-Basis   | 323        |
| 4.2.7 DCF- und EVA-Bewertung im Vergleich  | 326        |
| 4.2.8 Comparable Transactions, Market Multiples und Sonderbewertungen                              | 328        |
| 4.2.9 Due Diligence  | 330        |
| 4.2.10 Methodische Folgerungen   | 331        |
| 4.2.11 Exkurs: Zur Bewertung von Banken  | 333        |
| Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 4.2   | 336        |
| Denksport  | 338        |
| Fallstudie «Valor AG» zur Unternehmensbewertung  | 341        |
| 4.3 Spezifische Probleme bei der WACC-Bestimmung und DCF-Bewertung                                 | 355        |
| 4.3.1 Inputfaktoren der DCF-Bewertung  | 355        |
| 4.3.2 Entity- versus Equity-Approach   | 357        |
| 4.3.3 Zur Berücksichtigung des nichtverzinslichen Fremdkapitals                                    | 362        |
| 4.3.4 Eigenkapitalkosten und Fremdkapitalkosten  | 364        |
| 4.3.5 Beispiel der WACC-Berechnung und WACC-Werte in der Praxis                                    | 367        |
| 4.3.6 Berücksichtigung der Gewinnsteuern   | 369        |
| 4.3.7 Steueradjustierter WACC  | 371        |
| 4.3.8 Adjusted Present Value   | 373        |
| 4.3.9 Anwendungsbeispiel zur Berücksichtigung der Steuern  | 374        |
| 4.3.10 Einfluss des Risikos auf Cash-flow und Kapitalkosten  | 377        |
| 4.3.11 Exkurs: Beispiel zur Bedeutung der Kapitalkosten in der Praxis<br>der Unternehmensbewertung | 378        |
| Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 4.3   | 380        |
| Denksport  | 382        |
| Ausgewählte Leseempfehlungen zu Kapitel 4  | 385        |

|                  |   |            |
|------------------|---|------------|
| <b>Kapitel 5</b> | <b>Möglichkeiten und Grenzen des Capital Budgeting</b>                                    | <b>387</b> |
| 5.1              | Investitionsarten und Umsetzung von Projektanalysen                                       | 388        |
| 5.1.1            | Gründungsinvestitionen  | 389        |
| 5.1.2            | Erweiterungs- und Diversifikationsinvestitionen   | 390        |
| 5.1.3            | Kleininvestitionen und Ersatzinvestitionen  | 392        |
| 5.1.4            | «Neu»-Investitionen und Folgeinvestitionen  | 395        |
| 5.1.5            | Sicherungs-, Qualitäts- und Umweltinvestitionen   | 396        |
| 5.1.6            | Entscheidungskonstellationen  | 399        |
| 5.1.7            | Großprojekte, Capital Budgeting und Wertmanagement  | 401        |
| 5.1.8            | Zur Durchführung von Akquisitionen  | 402        |
| 5.1.9            | Inland- und Auslandinvestitionen  | 404        |
| 5.1.10           | Zur Anwendung von Investitionsrechnungen in der Praxis                                    | 406        |
| 5.1.11           | Grenzen des Capital Budgeting unter besonderer Berücksichtigung<br>der Finanzierungsseite | 408        |
| 5.1.12           | Fazit zur Erweiterung des Capital Budgeting   | 414        |
|                  | Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 5.1  | 416        |
|                  | Denksport   | 418        |
| 5.2              | Führungsaspekte im Investitionsbereich und Desinvestitionen                               | 423        |
| 5.2.1            | Prozessuale Aspekte des Investitionsmanagements   | 423        |
| 5.2.2            | Institutionelle Aspekte   | 425        |
| 5.2.3            | Instrumentale Aspekte   | 426        |
| 5.2.4            | Investitionsplanung   | 427        |
| 5.2.5            | Investitionsentscheidung  | 431        |
| 5.2.6            | Investitionsdurchführung und -kontrolle   | 433        |
| 5.2.7            | Desinvestitionen als Teil der Investitionspolitik   | 435        |
| 5.2.8            | Wertgenerierung von Desinvestitionen  | 442        |
|                  | Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 5.2  | 450        |
|                  | Denksport   | 452        |
| 5.3              | Realloptionen   | 456        |
| 5.3.1            | Realloptionen als sachwirtschaftliche Handlungsmöglichkeiten                              | 457        |
| 5.3.2            | Typen und Bedeutung von Realloptionen   | 459        |
| 5.3.3            | Allgemeines zur Bewertung von Optionen  | 463        |
| 5.3.4            | Unterschiede zwischen Black/Scholes- und Binomialmodell                                   | 464        |
| 5.3.5            | Beispiel zur Bewertung von Optionen   | 466        |
| 5.3.6            | Aufschuboptionen (Options to Defer)   | 468        |
| 5.3.7            | Wachstums- bzw. Erweiterungsoptionen (Options to Grow)                                    | 470        |
| 5.3.8            | Projektabbruchoptionen (Options to Abandon)   | 473        |
| 5.3.9            | Folgerungen für die Bewertung von Realloptionen   | 475        |
| 5.3.10           | Exkurs: Bedeutung von Realloptionen in der Immobilienbranche                              | 477        |
|                  | Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 5.3  | 478        |
|                  | Denksport   | 480        |
|                  | Ausgewählte Leseempfehlungen zu Kapitel 5   | 483        |
| <b>Kapitel 6</b> | <b>Bewertung von Aktien und Anleiheobligationen</b>                                       | <b>485</b> |
| 6.1              | Wesen von Residualkontrakten und Festverpflichtungen                                      | 486        |
| 6.1.1            | Wert und Preis von Finanzkontrakten   | 486        |
| 6.1.2            | Rechte von Fremdkapital- und Eigenkapitalgebern   | 488        |
| 6.1.3            | Residualansprüche und feste Forderungen   | 489        |

|        |   |     |
|--------|---|-----|
| 6.1.4  | Risikokapital und Gläubigerkapital .....                                    | 490 |
| 6.1.5  | Risikogerechte Finanzierung .....   | 492 |
| 6.1.6  | Cash-flows an die Investoren .....  | 493 |
| 6.1.7  | Kapitalkosten als Renditeforderungen .....                                  | 494 |
| 6.1.8  | Kapitalgesellschaft und Aktie als Grundlage der modernen Wirtschaft .....   | 496 |
| 6.1.9  | Veränderung von Investoren-Engagements .....                                | 497 |
| 6.1.10 | Finanzkontrakte und Anlagestil aus Investorensicht .....                    | 499 |
|        | Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 6.1 .....                            | 502 |
|        | Denksport .....   | 503 |
| 6.2    | Aktienbewertung .....   | 505 |
| 6.2.1  | Grundlagen der Bewertung und Preisbildung von Aktien .....                  | 505 |
| 6.2.2  | Gewinnmodell .....  | 508 |
| 6.2.3  | Dividendendiskontierungsmodell (Dividend Discount Model) .....              | 510 |
| 6.2.4  | Dividendenwachstumsmodell (Dividend Growth Model) .....                     | 511 |
| 6.2.5  | Separate Wachstumsbewertung .....   | 514 |
| 6.2.6  | Beispiel zu den besprochenen Bewertungsmodellen .....                       | 519 |
| 6.2.7  | Aktienbewertung und Unternehmensbewertung .....                             | 519 |
| 6.2.8  | Bewertungskriterien und Aktienkennzahlen .....                              | 521 |
| 6.2.9  | Exkurs 1: Erwartungen, Erwartungsrevisionen und Aktienkursentwicklung ..... | 525 |
| 6.2.10 | Exkurs 2: Börsenschwankungen, Gesamtwirtschaft und Unternehmen .....        | 529 |
|        | Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 6.2 .....                            | 530 |
|        | Denksport .....   | 532 |
| 6.3    | Bond-Bewertung .....  | 537 |
| 6.3.1  | Grundüberlegungen für die Bewertung von Bonds .....                         | 537 |
| 6.3.2  | Einfache Barwertbildung zur Bewertung von Bonds .....                       | 540 |
| 6.3.3  | Differenzierte Barwertbildung zur Bewertung von Bonds .....                 | 541 |
| 6.3.4  | Zinsstrukturkurven .....  | 544 |
| 6.3.5  | Duration und Zinsrisiko .....   | 547 |
| 6.3.6  | Schuldnerbonität und Rating .....   | 551 |
| 6.3.7  | Default Premium und Risk Premium .....                                      | 560 |
| 6.3.8  | High-Yield Bonds und Junk Bonds .....                                       | 562 |
| 6.3.9  | Zur Bewertung von Options- und Wandelanleihen .....                         | 565 |
| 6.3.10 | Exkurs: Interdependenzen von Anleihens- und Aktienmärkten .....             | 567 |
|        | Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 6.3 .....                            | 570 |
|        | Denksport .....   | 572 |
|        | Ausgewählte Leseempfehlungen zu Kapitel 6 .....                             | 575 |

## Teil III Unternehmensfinanzierung und Finanzmärkte

|                  |  |            |
|------------------|--|------------|
| <b>Kapitel 7</b> | <b>Finanzierungsarten und Kapitalstrukturgestaltung .....</b>  | <b>579</b> |
| 7.1              | Eigen- und Fremdkapital, Innen- und Außenfinanzierung .....  | 579        |
| 7.1.1            | Übersicht .....  | 580        |
| 7.1.2            | Außenfinanzierung .....  | 583        |
| 7.1.3            | Innenfinanzierung .....  | 586        |
| 7.1.4            | Beispiel zu den Finanzierungsarten .....   | 588        |
| 7.1.5            | Exkurs: Finanzierungsarten und Geldflussrechnung nach heute üblichen<br>Rechnungslegungsnormen ..... | 590        |

|        |   |            |
|--------|---|------------|
| 7.1.6  | Pecking Order Theory  | 592        |
| 7.1.7  | Bedeutung von Kapitalstruktur und Finanzierungspolitik                            | 596        |
| 7.1.8  | Kapitalstruktur, Corporate Governance und Wertverteilung                          | 599        |
| 7.1.9  | Kapitalstrukturfrage unter speziellen Gegebenheiten                               | 601        |
|        | Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 7.1  | 602        |
|        | Denksport   | 604        |
| 7.2    | Kapitalstruktur und Financial Leverage  | 607        |
| 7.2.1  | Financial Leverage  | 607        |
| 7.2.2  | Auswirkungen des Financial Leverage auf die Rendite                               | 608        |
| 7.2.3  | Auswirkungen des Financial Leverage auf das Risiko                                | 610        |
| 7.2.4  | Einfluss der Gewinnsteuern  | 613        |
| 7.2.5  | Vertiefungsbeispiel   | 616        |
| 7.2.6  | ROE und Earnings per Share (EPS)  | 618        |
| 7.2.7  | Folgerungen   | 619        |
| 7.2.8  | Exkurs 1: Financial Leverage bei variabel verzinslichem Fremdkapital              | 620        |
| 7.2.9  | Exkurs 2: Financial Leverage bei risikobehaftetem Fremdkapital                    | 622        |
|        | Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 7.2  | 626        |
|        | Denksport   | 627        |
| 7.3    | Unternehmenswert und Kapitalstruktur  | 631        |
| 7.3.1  | Komponenten der Unternehmenswertbildung   | 631        |
| 7.3.2  | Einfluss der Kapitalstruktur auf den WACC   | 632        |
| 7.3.3  | Irrelevanz der Kapitalstruktur nach Modigliani/Miller                             | 633        |
| 7.3.4  | Einfluss der Gewinnsteuern auf Rendite und Risiko                                 | 636        |
| 7.3.5  | Andere Nebeneinflüsse und Trade-off Theory  | 639        |
| 7.3.6  | Kapitalstruktur bei Klein- und Mittelunternehmen                                  | 646        |
| 7.3.7  | Vertiefung: Integrierte Sicht und dynamische Betrachtung der Kapitalstrukturfrage | 648        |
| 7.3.8  | Exkurs: Kapitalstrukturpolitik am Beispiel Swisscom (2004/2005)                   | 652        |
| 7.3.9  | Verbindung zur Ausschüttungspolitik   | 654        |
|        | Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 7.3  | 655        |
|        | Denksport   | 658        |
|        | Ausgewählte Leseempfehlungen zu Kapitel 7   | 662        |
|        | <b>Kapitel 8 Eigenkapital-Finanzierung</b>  | <b>665</b> |
| 8.1    | Beteiligungsfinanzierung  | 665        |
| 8.1.1  | Beteiligungsfinanzierung im Kontext anderer Finanzierungsarten                    | 666        |
| 8.1.2  | Bedeutung und Stellenwert der Rechtsform  | 667        |
| 8.1.3  | Beteiligungsfinanzierung bei Personenunternehmen                                  | 669        |
| 8.1.4  | Beteiligungsfinanzierung bei Aktiengesellschaften                                 | 670        |
| 8.1.5  | Familienunternehmen versus Publikumsgesellschaften                                | 674        |
| 8.1.6  | Primärmarkt, Aktienplatzierung und Kapitalerhöhung                                | 678        |
| 8.1.7  | Bezugsrecht   | 684        |
| 8.1.8  | Aktiensplits und Gratisaktien   | 687        |
| 8.1.9  | Sekundärmarkt und Aktienhandel  | 689        |
| 8.1.10 | Direkte finanzielle Beziehungspflege mit den Aktionären                           | 692        |
|        | Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 8.1  | 693        |
|        | Denksport   | 694        |

|  |  |            |
|--|--|------------|
| 8.2  | Selbstfinanzierung, Dividendenpolitik und Aktienrückkäufe                | 702        |
| 8.2.1  | Selbstfinanzierung im Kontext der Finanzierungsarten                     | 702        |
| 8.2.2  | Operativer Cash-flow und Selbstfinanzierung                              | 703        |
| 8.2.3  | Bewertung und stille Reserven  | 705        |
| 8.2.4  | Selbstfinanzierung, Dividenden und Ausschüttungspolitik                  | 706        |
| 8.2.5  | Theoretische Irrelevanz versus praktische Relevanz der Dividendenpolitik | 708        |
| 8.2.6  | Überlegungen zur Wertrelevanz der Dividende                              | 713        |
| 8.2.7  | Weitere praktische Aspekte der Dividendenpolitik                         | 721        |
| 8.2.8  | Optimaler Werttransfer mittels Aktienrückkäufen und Kapitalrückzahlungen | 726        |
| 8.2.9  | Praktisches Beispiel zum Aktienrückkauf                                  | 731        |
| 8.2.10   | Theoretisches Übersichtsbeispiel zur Ausschüttungspolitik                | 736        |
| 8.2.11   | Exkurs: Umfrageergebnisse bei US-Gesellschaften und Schweizer Firmen     | 740        |
|  | Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 8.2                               | 744        |
|  | Denksport  | 746        |
| 8.3  | Eigenkapital in verschiedenen betrieblichen Lebensphasen                 | 752        |
| 8.3.1  | Gründungsfinanzierung und Venture Capital                                | 752        |
| 8.3.2  | Wachstumsfinanzierung  | 754        |
| 8.3.3  | Management Buy-out   | 756        |
| 8.3.4  | Initial Public Offering (IPO) oder Going public                          | 758        |
| 8.3.5  | Firmenzusammenschlüsse, Akquisitionen und Kooperationen                  | 766        |
| 8.3.6  | Going private und Privatisierung   | 767        |
| 8.3.7  | Negatives Wachstum (Kontraktion)   | 770        |
| 8.3.8  | Restrukturierung, Sanierung oder Konkurs                                 | 772        |
| 8.3.9  | Restrukturierung, Buy-out-Investoren und Private Equity                  | 776        |
| 8.3.10   | Liquidation  | 783        |
|  | Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 8.3                               | 785        |
|  | Denksport  | 787        |
|  | Ausgewählte Leseempfehlungen zu Kapitel 8                                | 792        |
| <b>Kapitel 9 Fremdkapital sowie Geld-, Kredit- und Kapitalmärkte</b> |  | <b>795</b> |
| 9.1  | Übersicht  | 795        |
| 9.1.1  | Instrumente der Fremdfinanzierung  | 796        |
| 9.1.2  | Besondere Finanzierungsinstrumente                                       | 799        |
| 9.1.3  | Funktionen der Finanzmärkte  | 800        |
| 9.1.4  | Zinsbildung und Risikoprämien  | 802        |
| 9.1.5  | Nominalzinsen, Inflation und Realverzinsung                              | 807        |
| 9.1.6  | Kredit- versus Kapitalmarktfinanzierung                                  | 811        |
| 9.1.7  | Unterschiedliche Gläubigerrechte von Kreditgebern und Bondholdern        | 813        |
| 9.1.8  | Aspekte des Schweizer Kapitalmarktes                                     | 816        |
| 9.1.9  | Beispiel zu Fremdfinanzierung, Investorenvertrauen und Kapitalkosten     | 818        |
|  | Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 9.1                               | 820        |
|  | Denksport  | 822        |
| 9.2  | Kreditmarkt  | 825        |
| 9.2.1  | Kreditgeschäfte aus Bankensicht  | 825        |
| 9.2.2  | Systematisierung der Bankkreditarten                                     | 827        |
| 9.2.3  | Ablauf der Kreditvergabe durch Banken                                    | 830        |
| 9.2.4  | Bonitätsprüfung, Rating und Debt Capacity                                | 833        |

|        |   |     |
|--------|---|-----|
| 9.2.5  | Bedeutung des Ratings und Kreditrisikoanalyse                               | 841 |
| 9.2.6  | Risikogerechtes Pricing in der Praxis                                       | 842 |
| 9.2.7  | Risikofinanzierung mit Fremdkapital   | 844 |
| 9.2.8  | Leasing   | 844 |
| 9.2.9  | Exkurs: Beziehungsgefüge Banken–kleinere und mittlere Betriebe (KMU)        | 854 |
| 9.2.10 | «Mezzanine Finance»   | 854 |
|        | Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 9.2                                  | 857 |
|        | Denksport   | 859 |
| 9.3    | Geld- und Kapitalmarkt  | 863 |
| 9.3.1  | Überblick   | 863 |
| 9.3.2  | Nationale, internationale und Euro-Finanzmärkte                             | 864 |
| 9.3.3  | Verschiedene handelbare Geldmarktinstrumente                                | 867 |
| 9.3.4  | Medium-Term Notes   | 869 |
| 9.3.5  | Obligationenanleihen und anleihe-nahe Instrumente                           | 873 |
| 9.3.6  | High-Yield Bonds  | 886 |
| 9.3.7  | Options- und Wandelanleihen   | 889 |
| 9.3.8  | Klauseln in Anleiheverträgen (Covenants)                                    | 896 |
| 9.3.9  | Anleihestypen mit besonderen Zinsmodalitäten                                | 899 |
| 9.3.10 | Securitisierung und strukturierte Finanzierungsinstrumente                  | 903 |
| 9.3.11 | Theorie und Praxis der Finanzierung bei US-Gesellschaften                   | 906 |
| 9.3.12 | Bondbeispiele zur Vertiefung  | 909 |
| 9.3.13 | Exkurs: Beispiel einer ungewöhnlichen Anleihe – Bond der Berkshire Hathaway | 911 |
|        | Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 9.3                                  | 915 |
|        | Denksport   | 917 |
|        | Ausgewählte Leseempfehlungen zu Kapitel 9                                   | 922 |

**Teil IV Finanzmanagement als betriebliche Führungsaufgabe**

|   |  |     |
|---|--|-----|
| <b>Kapitel 10 Risikomanagement und derivative Instrumente</b> | <b>927</b>   |     |
| 10.1  | Wesen und Technik der finanziellen Risikosteuerung                                   | 927 |
| 10.1.1  | Bedeutung des Risikomanagements  | 928 |
| 10.1.2  | Risikodimensionen  | 930 |
| 10.1.3  | Risikosystematisierung   | 934 |
| 10.1.4  | Markt- und Kreditrisiken   | 936 |
| 10.1.5  | Währungsrisiken  | 937 |
| 10.1.6  | Integriertes Risikomanagement  | 939 |
| 10.1.7  | Praktische Beispiele zur Risikopolitik   | 944 |
| 10.1.8  | Externe Schadenskommunikation, unter besonderer Berücksichtigung kultureller Aspekte | 949 |
| 10.1.9  | Rechts-, Umwelt- und Sozialrisiken   | 951 |
| 10.1.10   | Zeitaspekt als gefährliches Risikoelement  | 953 |
|   | Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 10.1  | 955 |
|   | Denksport  | 956 |
| 10.2  | Instrumente zur Steuerung finanzieller Risiken                                       | 959 |
| 10.2.1  | Forwards als klassische unbedingte Termingeschäfte                                   | 959 |
| 10.2.2  | Futures als standardisierte unbedingte Termingeschäfte                               | 962 |
| 10.2.3  | Swaps als Serie unbedingter Termingeschäfte  | 964 |

|   |   |             |
|---|---|-------------|
| 10.2.4  | Optionen als bedingte Termingeschäfte                                 | 966         |
| 10.2.5  | Caps, Floors und Collars  | 968         |
| 10.2.6  | Kreditderivate  | 969         |
| 10.2.7  | Abwälzung von operativen Risiken an den Kapitalmarkt                  | 971         |
|   | Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 10.2                           | 972         |
|   | Denksport   | 974         |
| 10.3  | Optionen und Optionsbewertung   | 978         |
| 10.3.1  | Auszahlungs- und Wertprofile von Optionskontrakten                    | 978         |
| 10.3.2  | Call-Bewertung mittels Replikation und Risk-Neutral Method            | 981         |
| 10.3.3  | Bewertung von Calls nach Black/Scholes                                | 987         |
| 10.3.4  | Put-Call-Parität und Bewertung von Puts                               | 990         |
| 10.3.5  | Optionspreissensitivität bezüglich der Bewertungsparameter            | 991         |
| 10.3.6  | Frühzeitige Ausübung amerikanischer Optionen                          | 992         |
| 10.3.7  | Grenzen der Optionspreistheorie                                       | 995         |
| 10.3.8  | Implizite Optionen im Bereich von Fremd- und Eigenkapital             | 995         |
| 10.3.9  | Beispiel zur optionstheoretischen Analyse von Eigen- und Fremdkapital | 997         |
| 10.3.10   | Exkurs: Risikogerechtes Pricing von Krediten                          | 998         |
| 10.3.11   | Stellenwert der Realoptionen  | 999         |
|   | Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 10.3                           | 1000        |
|   | Denksport   | 1002        |
|   | Ausgewählte Leseempfehlungen zu Kapitel 10                            | 1006        |
| <b>Kapitel 11 Prozesse und Instrumente des Finanzcontrollings</b> |   | <b>1007</b> |
| 11.1  | Mittel- bis langfristige Finanzplanung                                | 1007        |
| 11.1.1  | Unternehmensstrategie und Finanzplanung                               | 1008        |
| 11.1.2  | Finanzziele und betriebliche Finanzierungsgrundsätze                  | 1009        |
| 11.1.3  | Beispiel zur mittel- bis langfristigen Finanzplanung                  | 1013        |
| 11.1.4  | Erstellen von Planungsrechnungen                                      | 1013        |
| 11.1.5  | Abstimmung von Investition und Finanzierung                           | 1016        |
| 11.1.6  | Anwendungsbezogene Aspekte  | 1017        |
| 11.1.7  | Quantitative und qualitative Aspekte                                  | 1018        |
| 11.1.8  | Probleme und Grenzen der Finanzplanung                                | 1020        |
|   | Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 11.1                           | 1021        |
|   | Denksport   | 1023        |
| 11.2  | Kurzfristige Finanzplanung und Liquiditätssteuerung                   | 1027        |
| 11.2.1  | Bedeutung des Jahresbudgets   | 1027        |
| 11.2.2  | Instrumente des Jahresfinanzbudgets                                   | 1028        |
| 11.2.3  | Anwendungsbezogene Aspekte  | 1029        |
| 11.2.4  | Budgetüberwachung   | 1030        |
| 11.2.5  | Exkurs: Budget und Management Compensation                            | 1031        |
| 11.2.6  | Liquiditätsplanung  | 1032        |
| 11.2.7  | Institutionalisierung der Planungs- und Budgetierungsprozesse         | 1034        |
| 11.2.8  | Zur Optimierung der Liquiditätsdisposition                            | 1035        |
| 11.2.9  | Maßnahmen der Liquiditätsplanung                                      | 1038        |
| 11.2.10   | Grenzen, Probleme und Gefahren des Budgets als Führungsinstrument     | 1040        |
|   | Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 11.2                           | 1042        |
|   | Denksport   | 1043        |

|   |   |             |
|---|---|-------------|
| 11.3  | Finanzinformation, Finanzberichterstattung und Corporate Governance   | 1046        |
| 11.3.1  | Finanzinformation, Finanzberichterstattung und Wertorientierung<br>im Rahmen der finanziellen Führung           | 1046        |
| 11.3.2  | Stufengerechte Managementinformation  | 1049        |
| 11.3.3  | Umfassendes Value Reporting und Balanced Scorecard  | 1051        |
| 11.3.4  | Instrumente der externen Finanzberichterstattung  | 1054        |
| 11.3.5  | Finanzintermediation und Finanzinformation  | 1062        |
| 11.3.6  | Exkurs: Finanzpublizität als Value Driver   | 1064        |
| 11.3.7  | Externe Kommunikation in Krisenlagen  | 1067        |
| 11.3.8  | Wesen und Entwicklungen der Corporate Governance  | 1069        |
| 11.3.9  | Zum US-amerikanischen Sarbanes-Oxley Act  | 1078        |
| 11.3.10   | Ethisches Verhalten und Reputation  | 1081        |
|   | Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 11.3   | 1085        |
|   | Denksport   | 1087        |
|   | Ausgewählte Leseempfehlungen zu Kapitel 11  | 1089        |
| <b>Kapitel 12 Internationales Konzernfinanzmanagement</b> |   | <b>1091</b> |
| 12.1  | Mergers & Acquisitions  | 1091        |
| 12.1.1  | Begriff und Wesen von «Mergers & Acquisitions»  | 1092        |
| 12.1.2  | Arten von Zusammenschlüssen und Kooperationen   | 1094        |
| 12.1.3  | Gründe und Motive für M&A-Transaktionen   | 1105        |
| 12.1.4  | Fusionswellen (Merger Waves)  | 1110        |
| 12.1.5  | Unternehmensstrategie und Synergien   | 1112        |
| 12.1.6  | Zur Anbahnung von Transaktionen   | 1115        |
| 12.1.7  | Due Diligence und Unternehmensbewertung   | 1120        |
| 12.1.8  | Chancen und Risiken von Akquisitionen   | 1124        |
| 12.1.9  | Exkurs: Chancen und Risiken von Akquisitionen am Beispiel Clariant um 2003                                      | 1128        |
| 12.1.10   | Erfolg und Misserfolg von Fusionen und Akquisitionen  | 1130        |
| 12.1.11   | Mega-Fusionen   | 1132        |
| 12.1.12   | Beteiligungsmanagement  | 1134        |
| 12.1.13   | Exkurs: Kooperationen, Übernahmen und Zusammenschlüsse<br>im Wandel der Zeit am Beispiel der Automobilindustrie | 1137        |
|   | Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 12.1   | 1139        |
|   | Denksport   | 1141        |
| 12.2  | Finanzielle Führung im Konzern  | 1152        |
| 12.2.1  | Unterschiedliche Holding- bzw. Konzernkonzepte  | 1152        |
| 12.2.2  | Konzernabschluss und Einzelabschlüsse   | 1153        |
| 12.2.3  | Exkurs: Zu Goodwill und Impairment  | 1158        |
| 12.2.4  | Konzerninterne Finanzbeziehungen  | 1160        |
| 12.2.5  | Kapitalstruktur im Konzern  | 1162        |
| 12.2.6  | Zur Konzernhaftung von Muttergesellschaften   | 1163        |
| 12.2.7  | Konzernfinanzpolitik  | 1164        |
| 12.2.8  | Zentralisierung versus Dezentralisierung  | 1165        |
| 12.2.9  | Investitionsprojektanalyse im internationalen Umfeld  | 1167        |
| 12.2.10   | Zur Bewertung von Auslandprojekten  | 1170        |
|   | Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 12.2   | 1171        |
|   | Denksport   | 1173        |

|         |  |             |
|---------|--|-------------|
| 12.3    | Besondere Risikoelemente in international tätigen Unternehmen .....            | 1178        |
| 12.3.1  | Übersicht über die spezifischen Risikoelemente .....                           | 1178        |
| 12.3.2  | Währungsrisiken .....  | 1179        |
| 12.3.3  | Zinsen, Inflation und Währung .....  | 1181        |
| 12.3.4  | Exkurs: Gefahr der Deflation .....   | 1185        |
| 12.3.5  | Politik und Recht, Infrastruktur und Wirtschaft .....                          | 1187        |
| 12.3.6  | Transferrisiko .....   | 1191        |
| 12.3.7  | Kulturelle, landesspezifische und sprachliche Aspekte .....                    | 1192        |
| 12.3.8  | Verstärkter Wettbewerb durch internationale Positionierung .....               | 1195        |
| 12.3.9  | Konzerninterne Finanzinformation als Risikoquelle .....                        | 1196        |
| 12.3.10 | Gesamtwirkung von Risiken im internationalen Kontext .....                     | 1197        |
| 12.3.11 | Wertmanagement im internationalen Konzern .....                                | 1197        |
|         | Kurzfragen und Antworten zum Abschnitt 12.3 .....                              | 1198        |
|         | Denksport .....  | 1200        |
|         | Ausgewählte Leseempfehlungen zu Kapitel 12 .....                               | 1201        |
|         | <b>Literaturverzeichnis .....</b>  | <b>1205</b> |
|         | <b>Barwerttabellen: Diskontierungsfaktoren und Rentenbarwertfaktoren .....</b> | <b>1229</b> |
|         | <b>Stichwortverzeichnis .....</b>  | <b>1231</b> |
|         | <b>Autor und Team .....</b>  | <b>1275</b> |

# Abbildungsverzeichnis

|         |  |     |
|---------|--|-----|
| Abb. 1  | Gründungsbilanz «Brauerei AG»  | 49  |
| Abb. 2  | Aktionärs- und Stakeholderinteressen aus «verbindender» Sicht  | 54  |
| Abb. 3  | Fünf zentrale Gestaltungsbereiche der Corporate Finance  | 61  |
| Abb. 4  | Hierarchie der vorgestellten Ansätze zur strategischen Unternehmensführung   | 75  |
| Abb. 5  | Schema zum Produktlebenszyklus   | 77  |
| Abb. 6  | Marktanteils-Marktwachstums-Matrix zur Positionierung von Geschäftsbereichen (BCG-Matrix)  | 78  |
| Abb. 7  | Elemente des finanziellen Rechnungswesens  | 87  |
| Abb. 8  | Wichtige Instrumente der Finanzpublizität  | 91  |
| Abb. 9  | Zusammenhang zwischen funktionalen und dimensionalen Teilaufgaben der finanziellen Führung sowie den fünf zentralen Gestaltungsbereichen der Corporate Finance | 99  |
| Abb. 10 | Interne Wertgenerierung und Marktwertbildung im Gesamtzusammenhang   | 113 |
| Abb. 11 | Abstimmung von Investition und Finanzierung  | 115 |
| Abb. 12 | Leistungskreislauf und Cash-flow-Generierung   | 133 |
| Abb. 13 | Geldflüsse über die drei Cash-flow-Bereiche  | 134 |
| Abb. 14 | Finanzwirtschaftliche Ziele und betriebliche Wertorientierung («magisches Viereck»)  | 138 |
| Abb. 15 | Grundsätze zur Ausgestaltung der Unternehmensfinanzierung  | 139 |
| Abb. 16 | Beispiel einer Geldflussrechnung   | 155 |
| Abb. 17 | Zusammenhänge zwischen Erfolgsrechnung, Bilanz und Geldflussrechnung   | 156 |
| Abb. 18 | Beispiel zu Bilanz, Erfolgsrechnung und Geldflussrechnung  | 158 |
| Abb. 19 | Bausteine des finanziellen Rechnungswesens   | 160 |
| Abb. 20 | Beispiele für konkrete Kennzahlenwerte   | 165 |
| Abb. 21 | Einfaches Beispiel zu Bilanz, Erfolgsrechnung und Geldflussrechnung  | 168 |
| Abb. 22 | Buchungen zum Finanz- und Leistungskreislauf   | 171 |
| Abb. 23 | Aufzinsungs- und Abzinsungsformeln   | 186 |
| Abb. 24 | Grafische Darstellung des IRR  | 193 |
| Abb. 25 | Normalverteilung und Lognormalverteilung   | 208 |
| Abb. 26 | Risiko ( $\sigma$ ), Rendite ( $r$ ) und Korrelation ( $\rho$ )  | 224 |
| Abb. 27 | Diversifizierbares versus nichtdiversifizierbares Risiko   | 225 |

|         |   |     |
|---------|---|-----|
| Abb. 28 | Efficient Frontier .....  | 227 |
| Abb. 29 | Capital Allocation Line (CAL) .....   | 230 |
| Abb. 30 | Capital Market Line (CML) .....   | 231 |
| Abb. 31 | Überführung der Capital Market Line (CML) in die Security Market Line (SML) .....                                     | 235 |
| Abb. 32 | Regressionslinie für ABB und Nestlé .....   | 237 |
| Abb. 33 | Aufspaltung des Risikos im CAPM und in Mehrfaktormodellen .....   | 248 |
| Abb. 34 | Risiko-Spreads im EUR-Kapitalmarkt (auf Zehnjahresbasis) 2002–2009 .....  | 257 |
| Abb. 35 | Beispiel zu den risikopolitischen Zusammenhängen aus firmeninterner Sicht .....                                       | 265 |
| Abb. 36 | Schematische Darstellung des absatz-, produktions- und finanzierungsseitigen Risikos .....                            | 266 |
| Abb. 37 | Übersicht über verschiedene Verfahren der Investitionsrechnung .....  | 279 |
| Abb. 38 | Beispiel zur dynamischen Investitionsrechnung: Ermittlung des Projekt-NPV .....                                       | 281 |
| Abb. 39 | Beispiel zur dynamischen Investitionsrechnung: Ermittlung des Projekt-IRR .....                                       | 284 |
| Abb. 40 | Beispiel zur Entscheidung zwischen Projekten .....  | 285 |
| Abb. 41 | Vertiefter Vergleich der Investitionsprojekte A und B .....   | 286 |
| Abb. 42 | Vereinfachende investitionspolitische Entscheidungsregeln .....   | 287 |
| Abb. 43 | Vertiefte NPV- und Kapitalkosten-Analyse für die Projekte A und B .....   | 288 |
| Abb. 44 | Vertiefte NPV- und Laufzeitanalyse für die Projekte A und B .....   | 289 |
| Abb. 45 | Beispiel zur dynamischen Investitionsrechnung: NPV-Koeffizient, Annuität A und A-Koeffizient .....                    | 291 |
| Abb. 46 | Beispiel zur Ermittlung der Kapitalwertzins (KWZ) (Baldwin-Methode) als «Zwitteransatz»<br>zwischen NPV und IRR ..... | 292 |
| Abb. 47 | Dynamische Payback-Methode (DPd) .....  | 294 |
| Abb. 48 | Beispiel zur Payback-Dauer: Einfach und dynamisch ermittelt .....   | 295 |
| Abb. 49 | Beispiel zur statischen Investitionsrechnung: Einfache Gewinn- und Renditeanalyse .....                               | 297 |
| Abb. 50 | Verschiedene Bewertungsmethoden für verschiedene Zwecke in der Übersicht .....  | 311 |
| Abb. 51 | Herleitung des Free Cash-flow (indirekte Methode) .....   | 313 |
| Abb. 52 | Verhältnis EBI zu Free Cash-flow bei Nullwachstum .....   | 317 |
| Abb. 53 | Beispiel zur Handhabung des Eigenkapitalkostensatzes bei nicht stabiler Kapitalstruktur .....                         | 359 |
| Abb. 54 | Grafische Darstellung von Entity- und Equity-Approach .....   | 361 |
| Abb. 55 | Benötigte Größen für die DCF-Bewertung .....  | 361 |
| Abb. 56 | Optimale Planungsgenauigkeit bei kleinem und risikoarmem Projekt .....  | 393 |
| Abb. 57 | Optimale Planungsgenauigkeit bei großem und/oder risikoreichem Projekt .....  | 394 |
| Abb. 58 | Symptome des Agency-Konflikts zwischen Aktionären (sowie Management)<br>und Fremdkapitalgebern .....                  | 409 |
| Abb. 59 | Wichtige Aspekte und Elemente des Investitionscontrollings .....  | 424 |
| Abb. 60 | Verschiedene Ebenen und Instrumente der Investitionsplanung .....   | 428 |
| Abb. 61 | Hierarchie verschiedener Desinvestitionsarten .....   | 436 |
| Abb. 62 | Eigenschaften verschiedener Desinvestitionsarten .....  | 441 |
| Abb. 63 | Verschiedene Typen von Realoptionen und ihre Einordnung als Kauf- bzw. Verkaufsoption .....                           | 459 |
| Abb. 64 | Optionsbewertung mittels Entscheidungsbaum .....  | 473 |
| Abb. 65 | Beispiele zur Ermittlung des theoretischen Wertes von Finanzkontrakten .....  | 487 |
| Abb. 66 | Abgrenzungsfragen zwischen Eigen- und Fremdkapital .....  | 491 |
| Abb. 67 | Beispiel zur Kapitalkostenermittlung für Fremdkapital mit Festzinssatz .....  | 495 |
| Abb. 68 | Verhältnis Reingewinn zu Dividende unter der Annahme von Nullwachstum<br>(Vermögen und Fremdkapital konstant) .....   | 508 |
| Abb. 69 | Beispiel zur Ermittlung des theoretischen Wertes von Aktien .....   | 518 |
| Abb. 70 | Innerer Zusammenhang zwischen Aktienbewertungs- und Unternehmensbewertungsmodellen .....                              | 520 |
| Abb. 71 | Beispiel zu wichtigen Aktienkennzahlen .....  | 524 |
| Abb. 72 | Einfaches Beispiel zur Herleitung von Spot-Zinssätzen .....   | 542 |
| Abb. 73 | Beispiel zur Bewertung von risikobehafteten Bonds .....   | 543 |
| Abb. 74 | Beispiel zur Illustration einer (nur leicht, d. h. relativ flach ansteigenden) «normalen» Zinskurve .....             | 544 |
| Abb. 75 | Verschiedene Zinsstrukturkurven .....   | 545 |
| Abb. 76 | Zusammenhang zwischen dem Wert eines (festverzinslichen) Bonds und dem Marktzinssatz .....                            | 549 |

|          |   |     |
|----------|---|-----|
| Abb. 77  | Numerische Illustration von Duration-Herleitungen   | 550 |
| Abb. 78  | Überblick Kapitalmarkt-Rating (grobe Einteilung)  | 552 |
| Abb. 79  | Systematische Übersicht über die Finanzierungsarten   | 581 |
| Abb. 80  | Wichtige Eigenschaften von Eigenkapital, insbesondere bei Aktiengesellschaften  | 584 |
| Abb. 81  | Wichtige Eigenschaften von Fremdkapital   | 586 |
| Abb. 82  | Grafische Darstellung des Rendite- und Risikoeffekts des Financial Leverage   | 613 |
| Abb. 83  | Finanzieller Leverage: Effekte auf Rendite und Risiko   | 616 |
| Abb. 84  | Analyse des Financial-Leverage-Risikos bei variablem Fremdkapitalzinssatz   | 620 |
| Abb. 85  | Beispiel zum Financial Leverage bei risikobehaftetem Fremdkapital   | 624 |
| Abb. 86  | Kapitalkostenverläufe nach Modigliani/Miller (ohne Steuern)   | 635 |
| Abb. 87  | Kapitalkostenverläufe nach Modigliani/Miller (mit Steuern)  | 638 |
| Abb. 88  | Praxisnahe Kapitalkostenverläufe – Minimierung des WACC <sub>s</sub> (übliche Betrachtung)                            | 645 |
| Abb. 89  | Praxisnahe Kapitalkostenverläufe aus der Sicht eines KMU –<br>Maximierung der Nettorendite des Eigenkapitals          | 647 |
| Abb. 90  | Rechtsformen für Unternehmen  | 668 |
| Abb. 91  | Beteiligungskapital der Aktiengesellschaft bzw. Aktientypen   | 672 |
| Abb. 92  | Beispiel zur Extremposition der Dividenden-Irrelevanz (Gesamtbetrachtung)   | 710 |
| Abb. 93  | Das von Lintner (1956) aufgestellte Dividendenmodell  | 722 |
| Abb. 94  | Motive von Aktienrückkaufsprogrammen  | 730 |
| Abb. 95  | Grundlegende Aufrechterhaltungspflichten aus einer Börsenkotierung gemäß SIX  | 759 |
| Abb. 96  | Merkmale verschiedener Fremdfinanzierungsinstrumente  | 797 |
| Abb. 97  | Systematisierung der Fremdfinanzierungsinstrumente  | 798 |
| Abb. 98  | Funktionen der Finanzmärkte   | 801 |
| Abb. 99  | Grundkonzepte der Zinstheorie   | 803 |
| Abb. 100 | Börsenkursentwicklung der Aktien und Bonds von ISS  | 816 |
| Abb. 101 | Merkmale von Bankkreditarten  | 828 |
| Abb. 102 | Ablauf von Kreditvergabe und Kreditverhältnis aus Sicht der Bank  | 831 |
| Abb. 103 | Elemente der Bonitätsprüfung  | 833 |
| Abb. 104 | Ausfallraten nach Rating-Kategorien gemäß Statistik von Standard & Poor's   | 834 |
| Abb. 105 | Internes Kredit-Rating-System der Schweizer Großbank UBS  | 834 |
| Abb. 106 | Bonitätsbeurteilung und Kreditentscheidung im Gesamtzusammenhang  | 836 |
| Abb. 107 | Finanzmarkttheoretische Ansätze im Kontext der Kreditpolitik der Bank   | 838 |
| Abb. 108 | Auszug aus der Debt-Capacity-Berechnung der Großbank UBS  | 840 |
| Abb. 109 | Probleme adverser Selektion: Verlustkundenpotenzial und Kundenverlustpotenzial  | 842 |
| Abb. 110 | Risk Premium, Default Premium und Credit Spread in Abhängigkeit des Kredit-Betas<br>(theoretische Werte)              | 843 |
| Abb. 111 | Wesentliche finanzwirtschaftlich wichtige Charakteristika des Financial Leasing<br>im Vergleich zum Operating Leasing | 848 |
| Abb. 112 | Entscheidungskonstellationen bei Financial-Leasing-Engagements  | 851 |
| Abb. 113 | Geografische Segmentierung der Kapitalmärkte  | 864 |
| Abb. 114 | Funktionsweise von Medium-Term Notes aus der Sicht einer kanadischen Bank   | 870 |
| Abb. 115 | Wichtigste Gestaltungsparameter von Obligationenanleihen  | 881 |
| Abb. 116 | Wertbildung und Charakter der Wandelanleihe in Abhängigkeit vom Aktienkurs  | 893 |
| Abb. 117 | Risikosystematisierung (insbesondere auch aus Bankensicht)  | 935 |
| Abb. 118 | Kategorien des Währungsrisikos  | 937 |
| Abb. 119 | Beispiel SWOT-Analyse   | 943 |
| Abb. 120 | Beispiel zum Zusammenhang zwischen Kassa- und Terminkurs  | 961 |
| Abb. 121 | Unterschiede zwischen Forward- und Futures-Kontrakten   | 963 |
| Abb. 122 | Währungs-Swap   | 965 |
| Abb. 123 | Call- und Put-Positionen  | 967 |
| Abb. 124 | Gewinn-Verlust-Profile Aktie, Call und Put  | 979 |
| Abb. 125 | Wertkomponenten und -grenzen einer Call-Option mit Restlaufzeit   | 980 |

|          |   |      |
|----------|---|------|
| Abb. 126 | Wertkomponenten und -grenzen einer Put-Option mit Restlaufzeit .....                      | 981  |
| Abb. 127 | Einstufiges Binomialmodell .....  | 982  |
| Abb. 128 | Rückfluss-Spannweite von Aktie bzw. Option .....  | 983  |
| Abb. 129 | Call-Wert-Herleitung mittels einfacher Replikation .....                                  | 983  |
| Abb. 130 | Zahlenbeispiel zu wirklichen Wahrscheinlichkeiten und Pseudowahrscheinlichkeiten .....    | 985  |
| Abb. 131 | Abgrenzung der risikoneutralen Wahrscheinlichkeit .....                                   | 986  |
| Abb. 132 | Mehrstufiges Binomialmodell .....   | 986  |
| Abb. 133 | Ausschnitt aus einer Tabelle zur vereinfachten Optionswert-Herleitung (B/S-Modell) .....  | 989  |
| Abb. 134 | Grafische Beschreibung der Put-Call-Parität .....   | 990  |
| Abb. 135 | Optionswertsensitivität bezüglich der Bewertungsparameter .....                           | 992  |
| Abb. 136 | Beispiel eines Finanzplans .....  | 1012 |
| Abb. 137 | Vorgehen bei der langfristigen Finanzplanung .....  | 1014 |
| Abb. 138 | Plankosten, Soll-Kosten und Ist-Kosten .....  | 1027 |
| Abb. 139 | Beispiel einer detaillierten Liquiditätsplanung .....                                     | 1033 |
| Abb. 140 | Wesen und Inhalt der Balanced Scorecard .....   | 1051 |
| Abb. 141 | Informations- und Wirkungskreis der Finanzpublizität .....                                | 1066 |
| Abb. 142 | Inneres und äußeres Dreieck der Corporate Governance .....                                | 1071 |
| Abb. 143 | Überblick über die verschiedenen Fusions- und Akquisitionsvarianten .....                 | 1098 |
| Abb. 144 | Die größten M&A-Transaktionen international im Zeitraum von 1998 bis Mitte Mai 2010 ..... | 1133 |
| Abb. 145 | Beispiel einer einfachen Konzernstruktur .....  | 1152 |
| Abb. 146 | Beispiel zum Einzelabschluss und zum Konzernabschluss .....                               | 1154 |
| Abb. 147 | Einfaches Beispiel zur Goodwill-Problematik im Konzern .....                              | 1157 |
| Abb. 148 | Internationale Finanzrelationen .....   | 1184 |

# Verzeichnis der Beispiele

|         |   |     |
|---------|---|-----|
| Bsp. 1  | Technologiebedingter Preiszerfall als strategisches Problem   | 46  |
| Bsp. 2  | Kunden-, Aktionärs- und Stakeholder-Orientierung am Beispiel des Baustoffkonzerns Holcim  | 54  |
| Bsp. 3  | Inserat für eine Stelle Leiter Investor Relations & Corporate Communications  | 59  |
| Bsp. 4  | Kapitalsuche (Kredite, Beteiligung) auf dem Inseratenweg  | 63  |
| Bsp. 5  | Funktionsweise und Bedeutung von Märkten  | 65  |
| Bsp. 6  | Zur ökonomischen Bedeutung unterschiedlich ausgeprägter Finanzsysteme   | 66  |
| Bsp. 7  | Bedeutung der Produkt-Markt-Positionierung und der Wachstumsqualität  | 74  |
| Bsp. 8  | Folgen einer problematischen Produktpositionierung  | 80  |
| Bsp. 9  | Maßvolle produktseitige und geografische Diversifikation  | 81  |
| Bsp. 10 | Externes Wachstum als «Ersatz» für internes Wachstum  | 83  |
| Bsp. 11 | Externes Wachstum mit Innovation und Internationalisierung  | 83  |
| Bsp. 12 | Externe Berichterstattung bezüglich strategischer Investitionen   | 87  |
| Bsp. 13 | Notwendige Impairments und konzernstrategische Konsequenzen   | 89  |
| Bsp. 14 | Hinweis im Jahresbericht auf akquisitionsbedingte Auswirkungen auf den Jahresabschluss  | 90  |
| Bsp. 15 | Zuständigkeit und Aufgaben eines Finance & Audit Committee  | 99  |
| Bsp. 16 | Aufgabenkatalog des CFO: Stelleninserat   | 100 |
| Bsp. 17 | Stelleninserat Corporate Treasurer  | 102 |
| Bsp. 18 | Interdependenzen in finanziellen Krisenlagen am Beispiel Arbonia-Forster 2009   | 103 |
| Bsp. 19 | Finanzielle Auswirkungen ungenügender Forschung und Entwicklung und Produktportfolio-Positionierung am Beispiel des Autobauers Fiat Ende 2002 | 105 |
| Bsp. 20 | Stelleninserat «Director Corporate Finance» Straumann-Gruppe  | 106 |
| Bsp. 21 | Investitionen in Forschung, Entwicklung und neue Produkte als Treiber des finanziellen Unternehmenserfolgs                                    | 107 |
| Bsp. 22 | Externe Berichterstattung zu Finanzierungsmaßnahmen   | 114 |
| Bsp. 23 | Mögliche Abgrenzungskriterien für KMU   | 117 |
| Bsp. 24 | Zur Bedeutung der Finanzen im Fußballsport  | 118 |
| Bsp. 25 | Informationen zur ersten international plazierten Micro-Finance-Anleihe (2004)  | 119 |
| Bsp. 26 | Pressekommentar zur Situation bei ABB gegen Ende 2001   | 123 |
| Bsp. 27 | Zu den Anforderungen an einen CFO   | 126 |
| Bsp. 28 | Stellenausschreibung einer CFO-Stelle (Auszug)  | 127 |

|         |   |     |
|---------|---|-----|
| Bsp. 29 | Investitionsgerechte Finanzierung am Beispiel Roche (Ende 2005)   | 135 |
| Bsp. 30 | Bedeutung einer fristenkongruenten Finanzierung im Spiegel der Firmen- und Finanzmarktentwicklungen um 2002                   | 136 |
| Bsp. 31 | Bedeutung der Bewirtschaftung des operativen Nettoumlaufvermögens   | 141 |
| Bsp. 32 | Redimensionierung der Vorratshaltung in einem Chemiekonzern   | 142 |
| Bsp. 33 | Debitorenbewirtschaftung bei abnehmender Zahlungsmoral  | 143 |
| Bsp. 34 | Beispiel zur praktischen Bedeutung des Working-Capital-Management   | 144 |
| Bsp. 35 | Mittelrückführung an die Aktionäre zwecks Abbau nicht benötigter Mittel   | 147 |
| Bsp. 36 | «Atmen» der Risikoprämien an den Finanzmärkten  | 214 |
| Bsp. 37 | Wirksamkeit der Portfolio-Diversifikation aus kritischer und aktueller Sicht  | 228 |
| Bsp. 38 | Insidergeschäfte, «Director's Dealing» und Informationsgehalt von Manager-Transaktionen                                       | 242 |
| Bsp. 39 | BIRR-Faktoren   | 251 |
| Bsp. 40 | Marktstörungen, Verhaltensaspekte und Marktineffizienzen  | 254 |
| Bsp. 41 | Mondeinfluss auf Anlageentscheidungen gefühlsmäßig handelnder Investoren  | 258 |
| Bsp. 42 | Erläuterungen zum Drei-Faktor-Modell nach Fama/French (1992)  | 261 |
| Bsp. 43 | Firmeninterne, produktseitige Diversifikation am Beispiel ABB   | 267 |
| Bsp. 44 | Erfolgsmessung und Wertgenerierung im Spiegel der Finanzpresse  | 327 |
| Bsp. 45 | EBIT- und Umsatz-Multiples verschiedener Branchen aufgrund eines «Finance-Expertenpanels» in Deutschland                      | 329 |
| Bsp. 46 | Zur Kapitalkostenproblematik aus praktischer Sicht  | 368 |
| Bsp. 47 | Im Geschäftsbericht publizierte Informationen zum WACC der Metro Group  | 372 |
| Bsp. 48 | Kapitalkosten und Unternehmenswert im Zusammenhang mit Übernahmepremien bei Buy-outs  | 379 |
| Bsp. 49 | Aufteilung eines Unternehmens   | 389 |
| Bsp. 50 | Diversifikationsinvestition der WIPA AG   | 391 |
| Bsp. 51 | Verspätete Markteinführung als substanzieller Wertvernichter  | 392 |
| Bsp. 52 | Akquisition und Übernahmepreis im Fall eines börsenkotierten Targets  | 402 |
| Bsp. 53 | Wert und Preis von Unternehmen, am Beispiel eines Bieterwettbewerbs   | 403 |
| Bsp. 54 | Beispiel auf den Verzicht einer überbewerteten Übernahme  | 405 |
| Bsp. 55 | Frühere strategische und operative Probleme bei Daimler (vor der Auflösung der Fusion mit Chrysler, Daimler-Chrysler) um 2005 | 413 |
| Bsp. 56 | Institutionalisiertes Investitionscontrolling in einem Industrieunternehmen   | 425 |
| Bsp. 57 | Stelle eines M&A-Analysten im Rahmen eines fest installierten M&A-Teams   | 428 |
| Bsp. 58 | Projektbezogene Investitionsentscheidungen im Rahmen der wertorientierten Führung   | 432 |
| Bsp. 59 | Veräußerung einer ganzen Produktlinie   | 436 |
| Bsp. 60 | Sell-off mittels Management Buy-out (MBO) und Mehrheitsbeteiligung eines Finanzinvestors                                      | 437 |
| Bsp. 61 | Equity Carve-out am Beispiel VDO des Siemens-Konzerns   | 438 |
| Bsp. 62 | Spin-off am Beispiel von Kraft Foods der Altria Group Inc.  | 439 |
| Bsp. 63 | Konzern-Umstrukturierung mit Desinvestition als Split-off oder Sell-off mittels IPO   | 442 |
| Bsp. 64 | Strategische Bedeutung und Bewirtschaftung von Desinvestitionen   | 443 |
| Bsp. 65 | Veräußerung eines Geschäftsbereichs mittels marktbedingtem IPO  | 443 |
| Bsp. 66 | Wertgenerierende Desinvestition im Konzern (best owner)   | 444 |
| Bsp. 67 | Wertgenerierung durch Verlustausstieg – vom Besitzer abhängiger Investitionswert  | 445 |
| Bsp. 68 | Vollständiger Spin-off durch Zuteilung von Call-Optionen an die Aktionäre unter Erfassung als Nennwertreduktion               | 446 |
| Bsp. 69 | Überhöhte Übernahmepreise am Beispiel der Telekommunikationsbranche um 2002   | 448 |
| Bsp. 70 | Strategische Neuausrichtung als Auslöser großer Desinvestitionen  | 449 |
| Bsp. 71 | Projektgestaltung zur aktiven Schaffung von Realloptionen   | 475 |
| Bsp. 72 | Zur Bedeutung der modernen Kapitalgesellschaft  | 497 |
| Bsp. 73 | Beschreibung der wertrelevanten Aktienparameter gemäß EZB   | 506 |
| Bsp. 74 | Zunehmend kurzfristiges Denken und Handeln an den Finanzmärkten   | 507 |
| Bsp. 75 | Tendenz zu einer abnehmenden Haltedauer von Aktionären  | 507 |
| Bsp. 76 | Schwierigkeit von Gewinnprognosen   | 509 |
| Bsp. 77 | Kursrückgang aufgrund revidierter Wachstumserwartungen  | 512 |

|          |   |     |
|----------|---|-----|
| Bsp. 78  | Unternehmensgröße, Wachstum und Aktionärsentgelt  | 513 |
| Bsp. 79  | Kritische Überlegungen zum DDM und zum DGM  | 514 |
| Bsp. 80  | Finanzanalysten-Bericht mit Bewertung des Aktientitels  | 520 |
| Bsp. 81  | PER und PCR als Kennzahlen zur Aktien(markt)beurteilung im Vergleich  | 522 |
| Bsp. 82  | Aktienkurseinbruch nach Revision der Wachstumserwartungen   | 525 |
| Bsp. 83  | Aktienbewertungsmodelle und Phasen der Unterbewertung   | 527 |
| Bsp. 84  | Fundamentale und emotionale Faktoren der Kursbildung an der Börse   | 528 |
| Bsp. 85  | Bond-Qualität, Rating und Verzinsung am Beispiel Porsche (Emissionen 2006)  | 539 |
| Bsp. 86  | Interessante Überlegungen zur US-Zinskurve vor der 2007 ausgebrochenen Finanzkrise  | 546 |
| Bsp. 87  | Finanzpressekommentar zur Beurteilung der Marktzins- und Zinskurvenentwicklung  | 547 |
| Bsp. 88  | Auf und Ab der Bonitäten über die Zeit und generelle Rating-Abstufungen am Beispiel der Einschätzung um 2009 durch den Credit Suisse Research | 556 |
| Bsp. 89  | Stark schwankende Bondmärkte am Beispiel High-Yield bzw. Junk Bonds um 2010   | 558 |
| Bsp. 90  | Erratische Schwankungen der Risiko-Spreads risikobehafteter Bonds   | 559 |
| Bsp. 91  | Einschätzungen und Perspektiven zur Emittenten-Qualität und zur Kapitalmarktentwicklung   | 559 |
| Bsp. 92  | Bondmarkt-Schwankungen im Gefolge der Finanzkrise und Emissionen «auf Vorrat»   | 560 |
| Bsp. 93  | Rating- und Renditeunterschiede in segmentierten Märkten  | 563 |
| Bsp. 94  | Kursentwicklung bei Anleihen als Bonitätsindikator  | 564 |
| Bsp. 95  | Desinvestitionen als Finanzierungsquelle zum Schuldenabbau bei E.ON um 2010   | 582 |
| Bsp. 96  | Beteiligungsfinanzierung, Kreditfinanzierung und Geldzufuhr aus Desinvestitionen am Beispiel eines britischen Industriekonzerns               | 583 |
| Bsp. 97  | Aktienkapitalerhöhung 2004 von Lufthansa: Finanzmarktkommunikation und Börsenkursreaktion   | 594 |
| Bsp. 98  | Bilanzrestrukturierung mittels Aktienkapitalerhöhung bei Ascom um 2003  | 594 |
| Bsp. 99  | Hybride Finanzierung: Erste Wandelanleihe von Adidas (damals Adidas-Salomon) um 2003  | 595 |
| Bsp. 100 | Wahl verschiedener Finanzierungsquellen für eine Großakquisition bei Givaudan (Aroma- und Riechstoffhersteller)                               | 596 |
| Bsp. 101 | Umfinanzierung durch Kapitalerhöhung zur Optimierung der Kapitalstruktur  | 597 |
| Bsp. 102 | Stärkung der Kapitalstruktur als Bedingung für eine Kreditverlängerung  | 598 |
| Bsp. 103 | Einfluss institutioneller Investoren auf die strategische Finanzpolitik am Beispiel Ascom im Herbst 2005                                      | 599 |
| Bsp. 104 | Durch Institutionelle erzwungene Ausschüttung am Beispiel Ascom im Herbst 2005  | 600 |
| Bsp. 105 | Durch hohen operativen Cash-flow dominierte Finanzierungsseite  | 602 |
| Bsp. 106 | Aktienrückkäufe der Deutschen Bank zur ROE-Steigerung zwei Jahre vor der großen Finanzkrise   | 610 |
| Bsp. 107 | Rating-Einschätzungen und Rating-Veränderungen für ganze Branchen   | 625 |
| Bsp. 108 | Kapitalstruktur und Kapitalmarkt-Rating und Erhaltung eines Ziel-Ratings  | 639 |
| Bsp. 109 | Kundenreaktion auf Financial Distress: Der klassische Fall Chrysler um 1978   | 640 |
| Bsp. 110 | Lieferantenreaktion auf Financial Distress bei der (1999 im Konkurs aufgelösten) US-Einzelhandelskette Caldor                                 | 641 |
| Bsp. 111 | Reputationsverlust im Financial Distress: Der Fall der (1991 in Konkurs gegangenen) Eastern Airlines um 1987–90                               | 642 |
| Bsp. 112 | Einfluss von Rating-Agenturen auf die Kapitalstruktur   | 643 |
| Bsp. 113 | Reduktion der Kapitalkosten und optimale Kapitalstruktur  | 645 |
| Bsp. 114 | Eigenkapitaltransaktionen im Zeitablauf am Beispiel der Holcim-Konzernentwicklung um 2006   | 649 |
| Bsp. 115 | Wechselnde Stimmungen bezüglich Finanzierungsverhalten im Spiegel der Finanzpresse  | 651 |
| Bsp. 116 | Grundsätze des «Kapitalmanagements» bei Straumann (Zahnimplantate) (2009)   | 651 |
| Bsp. 117 | Akquisitionspläne zur «Bereinigung» einer eigenkapitalstarken Kapitalstruktur   | 653 |
| Bsp. 118 | Eigenkapitalquote, Finanzstruktur und Dividendenpolitik im Gesamtzusammenhang   | 654 |
| Bsp. 119 | Kritik an der Ausschüttungspolitik mit Blick auf die Kapitalstruktursituation   | 655 |
| Bsp. 120 | Entwicklung einer unechten Publikumsgesellschaft in eine weitgehend echte Publikumsgesellschaft am Beispiel Holcim 2003                       | 671 |
| Bsp. 121 | Überlegene Performance von familienkontrollierten Unternehmen   | 675 |
| Bsp. 122 | Familienunternehmen in Deutschland  | 676 |

|          |   |     |
|----------|---|-----|
| Bsp. 123 | Beispiel eines gewerblichen Firmenverkaufs wegen fehlender Nachfolge  | 677 |
| Bsp. 124 | Kapitalerhöhung mit einem kräftigen Disagio (Abschlag) von über 30 %  | 678 |
| Bsp. 125 | Börsenkursnahe Kapitalerhöhung am Beispiel Continental  | 679 |
| Bsp. 126 | Erhöhung des genehmigten Aktienkapitals zur Flexibilitätssteigerung   | 680 |
| Bsp. 127 | Schaffung von bedingtem und genehmigtem Kapital am Beispiel SGS um 2003   | 680 |
| Bsp. 128 | Rückgang internationaler Mehrfachkotierungen (Blickwinkel 2005)   | 681 |
| Bsp. 129 | Rückzug von der New Yorker Börse durch deutsche Unternehmen, namentlich die Daimler AG  | 682 |
| Bsp. 130 | Zweitkotierung an der SIX durch das an der Nasdaq gelistete US-Biotechunternehmen Oxygen  | 683 |
| Bsp. 131 | Stellenwert und Bedeutung von Bezugsrechtsemissionen im Wandel der Zeit   | 686 |
| Bsp. 132 | Aktiensplit bei DSM: Positive Börsenreaktion und Einschätzung durch das Management  | 687 |
| Bsp. 133 | Als Aktiensplit bezeichnete Gratis Kapitalerhöhung zwecks «Leichtermachung» des Titels  | 688 |
| Bsp. 134 | Aktiensplit mit besonderer Begründung im Fall UBS 2006  | 688 |
| Bsp. 135 | Einfluss der Marktliquidität auf Eigenkapitalkosten und Unternehmenswert  | 690 |
| Bsp. 136 | Finanzinformationen und Aktienkursreaktion – Sensitivität der Kursbildung   | 691 |
| Bsp. 137 | (Finanz-)Dienstleistungen für die privaten Aktionäre börsenkotierter Gesellschaften   | 692 |
| Bsp. 138 | Aktienkapitalerhöhung mit Bezugsrechten der Orascom Development Holding AG  | 696 |
| Bsp. 139 | Stärkung der Kapitalstruktur durch Finanzmarkttransaktionen   | 697 |
| Bsp. 140 | Aktienkapitalerhöhung mit ausgeprägt negativer Börsenkursreaktion   | 699 |
| Bsp. 141 | Problematik eines hohen, nicht betrieblich investierbaren operativen Cash-flows   | 707 |
| Bsp. 142 | Gewinnabhängige Dividendenpolitik der Zehnder Group mit stark schwankender Dividendenentrichtung                                  | 714 |
| Bsp. 143 | Dividendenpolitik: Starke Erhöhung des Payout-Niveaus mit Begründung  | 715 |
| Bsp. 144 | Außerordentliche Ausschüttung zwecks Liquiditätsabbau und Reduktion von Übernahmegefahren bei Unaxis (später OC Oerlikon) um 2005 | 717 |
| Bsp. 145 | Volatile Ausschüttungen auf Druck von Großaktionären als «Sonderfall»   | 718 |
| Bsp. 146 | Druck von institutionellen Investoren auf Ausschüttungen  | 718 |
| Bsp. 147 | Dividende als Signalling-Instrument   | 719 |
| Bsp. 148 | Die Finanzmedien zur «Wiederentdeckung» der Dividende in den USA um 2004  | 720 |
| Bsp. 149 | Rückkauf eigener Aktien   | 725 |
| Bsp. 150 | Ausschüttung mittels Nennwertrückzahlung (als Dividendensubstitut)  | 727 |
| Bsp. 151 | Aktienrückkäufe via zweite Handelslinie (mit «unbestimmtem» Verwendungszweck der zurückgekauften Titel)                           | 728 |
| Bsp. 152 | Aktienrückkauf durch Zuteilung von Put-Optionen   | 728 |
| Bsp. 153 | Aktienrückkauf zur Optimierung der Kapitalstruktur sowie Gewinnverdichtung  | 729 |
| Bsp. 154 | «Kombinierte» Ausschüttung (Dividende, Nennwertreduktion, Aktienrückkauf)   | 731 |
| Bsp. 155 | Beispiel eines Rückkaufsprogramms   | 733 |
| Bsp. 156 | Aktienrückkauf ohne Kapitalherabsetzung   | 750 |
| Bsp. 157 | Firmenübernahme mittels MBO und mit einer Private-Equity-Gesellschaft   | 755 |
| Bsp. 158 | MBO-Transaktion mittels Asset Deal  | 757 |
| Bsp. 159 | «Mispricing», schwieriges IPO-Umfeld und problematische Transaktion   | 761 |
| Bsp. 160 | IPO und Marktverhältnisse: Auswirkungen der Finanzmarktkrise 2008   | 761 |
| Bsp. 161 | Finanzpressekommentar von 2003 im Vorfeld des IPO von Google  | 762 |
| Bsp. 162 | IPO als reine Erstkotierung ohne Finanzmarkttransaktion am Beispiel Speedel 2005  | 763 |
| Bsp. 163 | Unfreundliche Firmenübernahme, Eigentümerwechsel und Interessenkonflikte  | 765 |
| Bsp. 164 | Internationales Dreieck-Joint-Venture in der Automobilindustrie   | 766 |
| Bsp. 165 | Going private, am Beispiel des Kunststoffherstellers Quadrant   | 769 |
| Bsp. 166 | Nachteile einer Börsenkotierung – Vorteile aus einem Going private  | 770 |
| Bsp. 167 | Verlustbedingt notwendige Gesundheitschirurgie  | 771 |
| Bsp. 168 | Sanierung und Restrukturierung, insbesondere Debt-Equity-Swap (Umwandlung von Schulden in neue Aktien) am Beispiel OC Oerlikon    | 773 |
| Bsp. 169 | Beispiel einer produktbereichsbezogenen Teilrestrukturierung  | 774 |
| Bsp. 170 | Unternehmenskrisen: Entstehung, Symptome, Bewältigung und finanzielle Probleme: Ein klassisches Beispiel (Von Roll um 2002)       | 775 |

|          |   |     |
|----------|---|-----|
| Bsp. 171 | Übernahme einer restrukturierungsreifen Firma durch Finanzinvestoren am Beispiel Märklin (Deutschland) .....            | 777 |
| Bsp. 172 | Zu Geschäftsmodell und Erfolg von Buy-out-Gesellschaften .....  | 777 |
| Bsp. 173 | Investition in angeschlagene Gesellschaften durch Buy-out-Investoren .....  | 778 |
| Bsp. 174 | Erwerb und Wiederverkauf von Unternehmen mit Wertpotenzial durch Private Equity Firmen, im Beispiel mittels IPO .....   | 778 |
| Bsp. 175 | Private-Equity-Investoren: Veräußerung an einen Konzern als Alternative zum Exit mittels IPO ..                         | 780 |
| Bsp. 176 | Mehrfacher Wiederverkauf zwischen Private-Equity-Firmen und Beteiligungsgesellschaften ..                               | 780 |
| Bsp. 177 | Kritische Marktreaktionen auf die Machtentfaltung von Private-Equity-Firmen .....                                       | 781 |
| Bsp. 178 | Kritische Betrachtungen zum Private-Equity-Sektor aus der Sicht Frühjahr 2007 .....                                     | 782 |
| Bsp. 179 | Gescheiterte Sanierung und Konkurs .....  | 784 |
| Bsp. 180 | Liquiditätsprämie am Kapitalmarkt und Investorennachfrage am Beispiel der Konstellation anfangs 2007 .....              | 805 |
| Bsp. 181 | Französische Jumbo-Staatsanleihe (2005) mit 50-jähriger Laufzeit .....  | 806 |
| Bsp. 182 | Inflation: Problem der Schätzung von Inflationserwartungen .....  | 808 |
| Bsp. 183 | Inflation und Deflation: Auswirkungen und Unsicherheit der Zukunft .....  | 810 |
| Bsp. 184 | Problematische Finanzmarktverfassung und Kapitalbeschaffung (um 2002) .....   | 812 |
| Bsp. 185 | Kredit- und Kapitalmarktverfassung in schwierigen Zeiten .....  | 812 |
| Bsp. 186 | Akquisitions-Bankkredit als Bridge Loan und spätere Refinanzierung .....  | 813 |
| Bsp. 187 | Unterschiedliche Gläubigerrechte in der Kredit- und Kapitalmarktfinanzierung .....                                      | 814 |
| Bsp. 188 | Schädigung der Gläubigerposition der Bondholder im Fall ISS .....   | 815 |
| Bsp. 189 | Bondemission unter den besonderen Rahmenbedingungen des Schweizer Kapitalmarktes .....                                  | 817 |
| Bsp. 190 | Kreditlinien als Instrument zur Liquiditätsvorsorge und Flexibilität .....  | 829 |
| Bsp. 191 | Informationsverhalten und Kommunikation zwischen Bank und Kreditnehmern .....   | 832 |
| Bsp. 192 | «Sale-and-lease-back»-Transaktionen mit Immobilien .....  | 845 |
| Bsp. 193 | Zum Beziehungsgefüge Banken–KMU aus Schweizer Sicht .....   | 853 |
| Bsp. 194 | Privatplatzierte Auslandsanleihe des Medienkonzerns Bertelsmann .....   | 865 |
| Bsp. 195 | Verwendung von «Randwährungen» bei Eurobond-Emissionen .....  | 866 |
| Bsp. 196 | Commercial Papers – Finanzmarktsegment und Finanzierungsinstrument .....  | 868 |
| Bsp. 197 | Verfassung des Commercial-Paper-Marktes bei Ausbruch der Finanzkrise 2007 .....   | 869 |
| Bsp. 198 | Anleihsenmission: Euro Medium-Term Note Programme .....   | 872 |
| Bsp. 199 | Anleihen mit hundertjähriger Laufzeit als Extremvariante .....  | 873 |
| Bsp. 200 | Laufzeiten und Währungsanteile bei Eurobonds .....  | 874 |
| Bsp. 201 | Privatplatzierung des deutschen Motorenherstellers Deutz auf dem US-Markt .....   | 876 |
| Bsp. 202 | Charakteristika und Vorteile der Finanzierung mit US Private Placements .....   | 877 |
| Bsp. 203 | Ausgabe einer «klassischen» Obligationenanleihe mit kleinem Emissionsvolumen .....                                      | 878 |
| Bsp. 204 | Auktionsverfahren bei Schweizer Bundesanleihen und Beispiel 2010 .....  | 879 |
| Bsp. 205 | Aufstockung einer deutschen Bundesanleihe im Tender-Verfahren .....   | 880 |
| Bsp. 206 | Ausgabe privatplatzierter nachrangiger Anleihenstapel (Notes) mit langer Laufzeit .....                                 | 882 |
| Bsp. 207 | Emission einer nachrangigen «ewigen» Anleihe eines Nahrungsmittelkonzerns am Schweizer Kapitalmarkt .....               | 883 |
| Bsp. 208 | Beispiel eines auf die Altersvorsorge ausgerichteten Bonds .....  | 884 |
| Bsp. 209 | Marktbeurteilung mittels Roadshow und Einfluss auf die Bondgestaltung .....   | 885 |
| Bsp. 210 | Generelle Verfassung des Kapitalmarktes und Anleihsenaufnahmen .....  | 885 |
| Bsp. 211 | Neuere Tendenz zum Verzicht auf offizielle Kapitalmarkt-Ratings .....   | 886 |
| Bsp. 212 | US- $\$$ -High-Yield-Emissionen am Euromarkt (Ende April 2010) .....  | 887 |
| Bsp. 213 | Wandelanleihen: Marktstimmung, Kursreaktion, Titelerstellung .....  | 890 |
| Bsp. 214 | Wandelanleihe als Instrument zu Bilanzstärkung, Eigenkapitalbeschaffung und Erhöhung der Investitionsflexibilität ..... | 892 |
| Bsp. 215 | Beispiel einer Null-Coupon-Wandelanleihe (wandelbarer Zero Bond) .....  | 894 |
| Bsp. 216 | Zwangswandlung im Fall eines MCS der Züblin Immobilien Holding AG (2009) .....  | 895 |
| Bsp. 217 | Probleme fehlender Covenants zum Schutz gegen Rating-Rückstufungen .....  | 897 |
| Bsp. 218 | Stellung der Obligationäre im Vergleich zu Aktionären und Banken .....  | 898 |

|          |  |      |
|----------|--|------|
| Bsp. 219 | Emission einer inflationsgeschützten fünfzigjährigen britischen Staatsanleihe um 2005  | 901  |
| Bsp. 220 | Beispiel einer in Deutschland begebenen islamischen Anleihe  | 902  |
| Bsp. 221 | Wiedererstarkung des Sukuk-Marktes 2010 und Einstieg der Deutschen Bank  | 903  |
| Bsp. 222 | Wachsende Beliebtheit strukturierter Instrumente   | 904  |
| Bsp. 223 | Unternehmensteile als Sicherheiten für «verbrieft» Anleihen  | 905  |
| Bsp. 224 | Emissionsübersicht Eurobondmarkt   | 910  |
| Bsp. 225 | Anleihe mit Negativzins  | 912  |
| Bsp. 226 | Bond der Berkshire Hathaway mit negativem Coupon   | 913  |
| Bsp. 227 | Kommentar zur Bond-Anleihe der Berkshire Hathaway  | 914  |
| Bsp. 228 | Beispiel einer vorzeitigen Anleiherückzahlung, initiiert durch den Emittenten  | 921  |
| Bsp. 229 | Risikomanagement als integraler Bestandteil des Führungssystems  | 928  |
| Bsp. 230 | Unternehmensrisiken in Form von Produktrisiken im operativen Geschäft  | 930  |
| Bsp. 231 | Auswirkungen strategische Risiken durch Technologiesprünge   | 930  |
| Bsp. 232 | Produktrisiken und ihr Einfluss auf den Aktienkurs im Schadensfall   | 931  |
| Bsp. 233 | Strategische, operative und finanzielle Risiken im Medtech-Bereich um 2002   | 932  |
| Bsp. 234 | Modell- und Anwendungsgrenzen von Value at Risk (VaR)  | 933  |
| Bsp. 235 | Finanzielle Risikoanalysen bei Roche gemäß externer Berichterstattung  | 934  |
| Bsp. 236 | Betriebliche Währungsrisiken, insbesondere Transaction und Translation Risk (Währungsverhältnisse des Schweizer Frankens um 2009)      | 938  |
| Bsp. 237 | Währungsrisiken und Konzernabschluss: Wirtschaftspressekommentar zum Holcim-Konzern um 2002  | 939  |
| Bsp. 238 | Stellenbeschrieb «Corporate Risk Manager» des Kraftwerkunternehmens CKW  | 940  |
| Bsp. 239 | Risikobewirtschaftung im Unternehmen und die Rolle des CFO   | 942  |
| Bsp. 240 | Zeitlich und bezüglich Intensität unerwartet auftretende Risikofaktoren  | 943  |
| Bsp. 241 | (Finanzielles) Risikomanagement Geberit Gruppe (2009)  | 945  |
| Bsp. 242 | Risikomanagement als Teil der Beurteilung von Risiken und Chancen bei einem deutschen TV-/Audio-Hersteller                             | 947  |
| Bsp. 243 | Kulturgerechtes Kommunikationsverhalten im Zusammenhang mit Schadenfällen  | 950  |
| Bsp. 244 | Bedeutung einer externen Schadenskommunikation am Beispiel Toyota (2010)   | 951  |
| Bsp. 245 | Zur Bedeutung von Rechtsrisiken  | 952  |
| Bsp. 246 | Funktionsweise und Stellenwert der Datenbank RepRisk zu Umwelt- und Sozialrisiken  | 953  |
| Bsp. 247 | Risiken aus dem Zeitaspekt am Beispiel des Airbus A380   | 954  |
| Bsp. 248 | Transferierung unerwünscht hoher Risiken an den Kapitalmarkt   | 971  |
| Bsp. 249 | Transfer von Flutrisiken an den Kapitalmarkt   | 972  |
| Bsp. 250 | (Publizierte) Konzernstrategie am Beispiel der Deutschen Telekom   | 1008 |
| Bsp. 251 | Finanzielle Zielgrößen und Produktneuerungen   | 1011 |
| Bsp. 252 | Finanzplanung als Mittel zur Abstimmung von Kapitalbedarf und Kapitalbeschaffung mit Optimierung der Kapitalstruktur (Siemens-Konzern) | 1015 |
| Bsp. 253 | Stelleninserat «Business and Financial Planning Manager»   | 1016 |
| Bsp. 254 | Umweltprognosen, Unsicherheit und Fehleinschätzungen   | 1019 |
| Bsp. 255 | Unsicherheit der Zukunft und Bedeutung «weicher» Faktoren  | 1019 |
| Bsp. 256 | Widersprüchliche Ansichten zu Inflation und Deflation um 2009  | 1020 |
| Bsp. 257 | Dreijahresplanung beim Bayer-Konzern   | 1021 |
| Bsp. 258 | Liquiditätspolitik, Liquiditätsplanung und Treasury bei Straumann (2009)   | 1034 |
| Bsp. 259 | Schwachstellen der Budgetierung  | 1041 |
| Bsp. 260 | Erweiterung des Rechnungswesens zum wertorientierten Führungssystem  | 1047 |
| Bsp. 261 | Finanzkennzahlen zu Liquidität, Kapitalstruktur, Gewinn und Rendite in der internen Berichterstattung                                  | 1050 |
| Bsp. 262 | Immaterielle Werte und Value Reporting   | 1053 |
| Bsp. 263 | Überwachung der Rechnungslegung durch die SIX  | 1055 |
| Bsp. 264 | Kurzfristdenken («short termism») als Problem börsenkotierter Unternehmen  | 1055 |
| Bsp. 265 | Problematik von Quartalsberichten und kurzfristigen Gewinnprognosen  | 1057 |
| Bsp. 266 | Überwachung der Ad-hoc-Publizität und Sanktionierung von Verstößen durch die Schweizer Börse SIX                                       | 1057 |

|          |   |      |
|----------|---|------|
| Bsp. 267 | Gefahr der Überinformation durch Ad-hoc-Meldungen und Quartalsabschlüsse  | 1058 |
| Bsp. 268 | Gewinnwarnung mit Vertrauensverlust und starker Aktienkursrückgang  | 1061 |
| Bsp. 269 | Problematik der immer umfangreicheren Rechnungslegungsnormen nach IFRS  | 1063 |
| Bsp. 270 | Würdigung von Value Reporting und Wertkommunikation   | 1065 |
| Bsp. 271 | Bedeutung der Krisenkommunikation am Beispiel Toyota (2010)   | 1068 |
| Bsp. 272 | Stellenwert des Internets in der Krisenkommunikation (Ölkatastrophe 2010)   | 1069 |
| Bsp. 273 | Kompensationsexzesse und Governance: ein Beispiel aus US-Sicht  | 1070 |
| Bsp. 274 | Überwachung der Corporate-Governance-Richtlinie durch die Börsenaufsicht  | 1074 |
| Bsp. 275 | Interessenkonflikte in deutschen Aufsichtsräten am Beispiel VW um 2007  | 1075 |
| Bsp. 276 | Wahrnehmung der Governance-Rolle durch institutionelle Investoren   | 1076 |
| Bsp. 277 | Durchsetzung von Corporate Governance durch maßgebliche Aktionäre   | 1077 |
| Bsp. 278 | Zur schillernden Rolle von Hedge und Equity Funds als Aktionärs-Aktivisten  | 1077 |
| Bsp. 279 | Dubiose Rechnungswesenpraktiken, insbesondere von US-Gesellschaften um 2002                                       | 1079 |
| Bsp. 280 | Negative Auswirkungen des Sarbanes-Oxley Act auf IPOs in den USA  | 1080 |
| Bsp. 281 | Verhaltenskodex bei ABB mit «Nulltoleranz» gegenüber Fehlverhalten im Konzern                                     | 1083 |
| Bsp. 282 | Negative Investoren- und Börsenreaktion aus ethischen Gründen   | 1084 |
| Bsp. 283 | Position eines M&A-Managers am Beispiel einer Stellenausschreibung  | 1093 |
| Bsp. 284 | Forschungskooperation mit produktseitigen Vereinbarungen  | 1094 |
| Bsp. 285 | Kooperation mittels Patenterwerb, erfolgsabhängigen Patentzahlungen sowie (moderater) Beteiligungsnahme           | 1095 |
| Bsp. 286 | Beispiele verschiedenartiger Joint Ventures   | 1096 |
| Bsp. 287 | Beispiel einer strategischen Allianz mit gegenseitiger Beteiligungsnahme  | 1097 |
| Bsp. 288 | Akquisition mit reiner Barabgeltung der bisherigen Aktionäre  | 1099 |
| Bsp. 289 | Beispiel einer Akquisition mittels Asset Deal   | 1099 |
| Bsp. 290 | Konzerninterne Gründung neuer Gesellschaften  | 1100 |
| Bsp. 291 | (Quasi-)Fusion mit reinem Aktientausch im internationalen Biersektor  | 1101 |
| Bsp. 292 | Übernahme mit einer Mischform der Abgeltung der Target-Aktionäre  | 1102 |
| Bsp. 293 | Beispiel einer größeren Fusion im Heimwerker- und Baubereich  | 1103 |
| Bsp. 294 | Akquisition aus geografischen Gründen (Auslandswachstum)  | 1105 |
| Bsp. 295 | Strategische Umpositionierung mittels Akquisitionen   | 1106 |
| Bsp. 296 | Motive von M&A-Transaktionen und das Entstehen von Fusionswellen  | 1108 |
| Bsp. 297 | «Schlagabtausch» zwischen Großen der Musikbranche   | 1109 |
| Bsp. 298 | Konglomeratskonzerne und Marktbewertung   | 1111 |
| Bsp. 299 | Diversifikationsstreben als Akquisitionsmotiv am Beispiel Compagnie des Alpes um 2002                             | 1113 |
| Bsp. 300 | Unerwartete Übernahmeofferte als (freundlicher oder unfreundlicher) Übernahmeversuch                              | 1116 |
| Bsp. 301 | Aufbau einer dominanten Stellung im Board (Verwaltungsrat)  | 1117 |
| Bsp. 302 | Nennwertrückzahlung als Mittel im Kampf gegen eine unfreundliche Übernahme  | 1119 |
| Bsp. 303 | Due-Diligence-Checkliste der Komax Holding AG, Dierikon   | 1121 |
| Bsp. 304 | Mangelhafte Due Diligence als kardinale Misserfolgsquelle im Fall eines Bauunternehmens um 2002                   | 1121 |
| Bsp. 305 | Beispiel zur teilweisen Übernahmepreisträchtigung mittels Earn-out  | 1123 |
| Bsp. 306 | Stelleninserat für einen M&A-Manager in einem großen Konzern  | 1123 |
| Bsp. 307 | Gefahren und Probleme aus Akquisitionen am Beispiel der «Dotcom-Euphorie»   | 1124 |
| Bsp. 308 | Gefahr von Preiseskalationen bei Biddings und Aktionärsbedenken   | 1125 |
| Bsp. 309 | Positionierung von M&A-Aktivitäten in der adidas Group  | 1125 |
| Bsp. 310 | Zunehmend feindliche Übernahmeaktivitäten mit späterer Akzeptanz  | 1126 |
| Bsp. 311 | Externe Kommunikation und Marktreaktionen bei großen Akquisitionen  | 1127 |
| Bsp. 312 | «Zwang» zu Wachstum und Konzentration in der Wirtschaft   | 1130 |
| Bsp. 313 | Überbewertung von Synergien bei Übernahmen  | 1131 |
| Bsp. 314 | Beispiel zur Beteiligungspolitik: Berkshire Hathaway als renommierte US-Investmentgesellschaft von Warren Buffett | 1134 |
| Bsp. 315 | Beispiel zum Beteiligungsmanagement der Swisscom um 2003 im Spiegel eines Wirtschaftspressekommentars             | 1135 |
| Bsp. 316 | Aufgabenbereich eines Beteiligungs-Controllers mit mehr operativer Ausrichtung                                    | 1136 |

|          |   |      |
|----------|---|------|
| Bsp. 317 | Kooperation und M&A im Wandel der Zeit aus der Sicht 2007 .....   | 1137 |
| Bsp. 318 | Pressekommentare zu einer geplanten Großakquisition im Pharma-/Biotech-Bereich .....                          | 1143 |
| Bsp. 319 | Pressekommentar zu einer internationale Übernahme im Körperpflegebereich .....                                | 1146 |
| Bsp. 320 | Goodwill-Accounting und Großfusionen in den USA (um 2002) .....   | 1156 |
| Bsp. 321 | Überlegungen zu Goodwill und Impairment aus Firmen- und Finanzpresse-Sicht .....                              | 1159 |
| Bsp. 322 | Konzerninterne Finanzsteuerung am Beispiel der «SFS Siemens Financial Services»<br>des Siemens-Konzerns ..... | 1161 |
| Bsp. 323 | Verstärkte Konzern-Internationalisierung Richtung Mittlerer und Ferner Osten .....                            | 1165 |
| Bsp. 324 | Gefahren einer zu wenig straffen Konzernführung .....   | 1165 |
| Bsp. 325 | Stelleninserat CFO-Funktion in einer Tochter-Gruppe eines internationalen Konzerns .....                      | 1166 |
| Bsp. 326 | Joint Venture im Ausland am Beispiel der Zurich Financial Services Group .....                                | 1170 |
| Bsp. 327 | Medienmitteilung des Schweizer Nahrungsmittelherstellers Hügli zur finanziellen<br>Rechnungslegung .....      | 1175 |
| Bsp. 328 | Auswirkungen des Translation Risk auf das Geschäftsergebnis .....   | 1180 |
| Bsp. 329 | Treasury-System zum Währungs- und Zinsmanagement bei einem<br>deutschen Konsumgüterhersteller .....           | 1180 |
| Bsp. 330 | Deflation als gesamt- und einzelwirtschaftliches Problem .....  | 1185 |
| Bsp. 331 | Deflation, Kapitalbeschaffung und Position der Anleihensgläubiger .....                                       | 1186 |
| Bsp. 332 | Enteignungsgefahr durch Verstaatlichung als klassisches politisches Risiko .....                              | 1188 |
| Bsp. 333 | Politische Risiken nicht konzernlandspezifischer Art und Risikokumulation .....                               | 1189 |
| Bsp. 334 | Infrastruktur- und Rechtsproblematik in Indien .....  | 1190 |
| Bsp. 335 | Rechtswillkür und Korruption als besondere Risikofaktoren .....   | 1190 |
| Bsp. 336 | Bedeutung kultureller Faktoren am Beispiel der Expansion nach China .....                                     | 1193 |
| Bsp. 337 | Risiko und Misserfolg aus landesspezifisch unterschiedlichen Gegebenheiten .....                              | 1194 |
| Bsp. 338 | Besondere Risiken von Investitionsprojekten im internationalen Kontext .....                                  | 1195 |
| Bsp. 339 | Risiken aus falscher Finanzinformation in Konzernen .....   | 1196 |