

Grundzüge der Corporate Finance

**Einführung in die Investition
und Finanzierung**

mit Aufgaben und Lösungen

Von

Dr. Carsten Padberg

Dr. Thomas Padberg

ERICH SCHMIDT VERLAG

Bibliografische Information der Deutschen Bibliothek

Die Deutsche Bibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über dnb.ddb.de abrufbar.

Weitere Informationen zu diesem Titel finden Sie im Internet unter
[ESV.info/3 50309759 7](http://ESV.info/3_50309759_7)

ISBN-13: 978 3 503 09759 3

ISBN-10: 3 503 09759 7

Alle Rechte vorbehalten

© Erich Schmidt Verlag GmbH & Co., Berlin 2006

www.ESV.info

Dieses Papier erfüllt die Frankfurter Forderungen der Deutschen Bibliothek und der Gesellschaft für das Buch bezüglich der Alterungsbeständigkeit und entspricht sowohl den strengen Bestimmungen der US Norm Ansi/Niso Z 39.48-1992 als auch der ISO-Norm 9706.

Druck: Hubert & Co., Göttingen

Inhaltsverzeichnis

Vorwort.....	V
Inhaltsverzeichnis	VII
Abbildungsverzeichnis	XIII
Tabellenverzeichnis.....	XV
Abkürzungsverzeichnis	XVII
1 Grundlagen internationaler Geschäftstätigkeit.....	1
1.1 Außenwirtschaftstheorie	1
1.1.1 Reale Außenwirtschaftstheorie.....	1
1.1.2 Monetäre Außenwirtschaftstheorie	2
1.1.3 Außenwirtschaftspolitik.....	2
1.2 Internationale wirtschaftliche Organisationen.....	3
1.2.1 Europäische Zusammenschlüsse und Institutionen.....	3
1.2.1.1 Europäischer Rat.....	5
1.2.1.2 Europäische Kommission	6
1.2.1.3 Europäisches Parlament.....	6
1.2.1.4 Ministerrat.....	7
1.2.1.5 Europäischer Rechnungshof.....	9
1.2.1.6 Europäischer Gerichtshof	9
1.2.2 Global orientierte Einrichtungen	9
1.2.2.1 GATT/WTO.....	9
1.2.2.2 Die Gruppe G8	10
1.2.2.3 OECD	10
1.2.2.4 Internationaler Währungsfonds	11
1.2.2.5 Weltbank	11
1.3 Internationales Finanzmanagement	12
1.3.1 Grundlagen des internationalen Finanzmanagements.....	12
1.3.2 Exkurs: Basel II.....	14
1.3.2 Instrumente des internationalen Finanzmanagements.....	17
1.3.2.1 Vorauszahlung/Anzahlung	18
1.3.2.2 Zahlung durch Nachnahme.....	18
1.3.2.3 Zahlung gegen einfache Rechnung	18
1.3.2.4 Dokumente gegen Zahlung.....	18
1.3.2.5 Dokumente gegen Akzept.....	19
1.3.2.6 Dokumente gegen Zahlung auf Akkreditivbasis.....	19

1.3.2.7	Dokumente gegen Akzept auf Akkreditivbasis.....	20
1.3.3	Außenhandelsfinanzierung	20
1.4	Risiken und Risikomanagement im internationalen Finanzmanagement.....	20
1.4.1	Wechselkursrisiken	21
1.4.1.1	Risikoarten	21
1.4.1.2	Risikomessung	24
1.4.1.2.1	Exposure-Konzepte	24
1.4.1.2.2	Kennzahlen.....	26
1.4.2	Zinsänderungsrisiken	27
1.4.2.1	Zinsstrukturkurven.....	28
1.4.2.2	Duration	30
1.4.2.3	Vergleich von Wertpapieren anhand der mittleren Kapitalbindungsdauer	36
1.4.2.4	Immunisierungs- und Laufzeitstrategien.....	36
1.4.2.5	Risikomessung mit Hilfe der Durationsmethode	40
1.4.2.5.1	Modified Duration	40
1.4.2.5.2	Anwendung der Durationsmethode im Risikomanagement	42
1.4.3	Länderrisiko	43
1.4.3.1	Arten des Länderrisikos	46
1.4.3.1.1	Politische Risiken	46
1.4.3.1.2	Wirtschaftliche Risiken.....	50
1.4.3.1.3	Erfassungsmodelle des Länderrisikos	59
1.4.3.2	Steuerung des Länderrisikos.....	60
1.4.4	Finanzinstrumente zur Risikosteuerung	66
1.4.4.1	Unbedingte Termingeschäfte.....	66
1.4.4.1.1	Futures, Forwards und Devisentermingeschäfte	66
1.4.4.1.2	Swaps	69
1.4.4.2	Bedingte Termingeschäfte	71
1.4.4.3	Zusammenfassende Erläuterungen	74
1.5	Bilanzierungsfragen zum Finanzmanagement.....	76
2	Internationale Rechnungslegung	77
2.1	Grundlagen der internationalen Rechnungslegung in Deutschland und Entwicklung von der nationalen zur internationalen Rechnungslegung	77
2.1.1	Prinzipien, Zwecke und Ziele der internationalen Rechnungslegung im Vergleich zu HGB	78
2.1.1.1	Befreiender Konzernabschluss nach § 315a HGB	80

2.1.1.2	Wesentliche Unterschiede zwischen den Abschlüssen nach IAS/IFRS und HGB	82
2.1.1.3	Ermittlung des Periodengewinns	82
2.1.2	Besonderheiten nach US-GAAP.....	84
2.2	Der Abschluss nach IAS/IFRS.....	85
2.2.1	Gliederungsvorschriften der Bilanz.....	86
2.2.2	Gliederung und Inhalt der GuV nach dem Gesamtkostenverfahren und dem Umsatzkostenverfahren	87
2.2.3	Eigenkapitalveränderungsrechnung	89
2.2.4	Kapitalflussrechnung	94
2.2.5	Anhang (notes).....	97
2.3	Besonderheiten im Abschluss nach US-GAAP im Vergleich zu IAS/IFRS	99
2.4	Konzernrechnungslegung	99
2.5	Währungsumrechnung	99
2.6	Einzelfragen der Bilanzierung nach IAS und US-GAAP.....	100
2.6.1	Vorräte (IAS 2)	100
2.6.2	Kapitalflussrechnung (IAS 7).....	105
2.6.3	Fertigungsaufträge (IAS 11).....	110
2.6.3.1	Auftragserlöse und Auftragskosten	110
2.6.3.2	Erfassung von Auftragserlösen und Auftragskosten.....	113
2.6.3.3	Veränderung der Erwartungen.....	114
2.6.4	Segmentberichterstattung (IAS 14)	115
2.6.5	Sachanlagevermögen (IAS 16).....	119
2.6.5.1	Erstbewertung	119
2.6.5.2	Folgebewertung.....	121
2.6.5.3	Neubewertungsmethode vs. Anschaffungskostenmethode	123
2.6.6	Leasingverhältnisse (IAS 17)	126
2.6.6.1	Erstbewertung	128
2.6.6.2	Folgebewertung.....	130
2.6.6.3	Sale-and-Leaseback-Transaktionen.....	131
2.6.7	Fremdkapitalkosten (IAS 23)	131
2.6.8	Ergebnis je Aktie (IAS 33)	133
2.6.9	Zwischenberichterstattung (IAS 34).....	134
2.6.10	Wertminderung von Vermögenswerten (IAS 36)	135
2.6.10.1	Erzielbarer Betrag	137
2.6.10.2	Beizulegender Zeitwert abzüglich der Verkaufskosten	137
2.6.10.3	Nutzungswert	138

2.6.10.4	Erfassung und Bewertung des Wertminderungsaufwands bei einzelnen Vermögenswerten mit Ausnahme eines Geschäfts- oder Firmenwertes	140
2.6.10.5	Zahlungsmittelgenerierende Einheiten und Geschäfts- oder Firmenwert	140
2.6.10.6	Wertaufholung	143
2.6.11	Rückstellungen, Eventualschulden und Eventualforderungen (IAS 37)	144
2.6.11.1	Allgemeines	144
2.6.11.2	Bewertung	145
2.6.11.3	Restrukturierungsrückstellungen	146
2.6.12	Immaterielle Vermögensgegenstände (IAS 38)	147
2.6.12.1	Allgemeines	147
2.6.12.2	Herstellungskosten eines selbst geschaffenen immateriellen Vermögenswertes	150
2.6.12.3	Folgebewertung	151
2.6.12.4	Nutzungsdauer	152
2.6.12.5	Immaterielle Vermögenswerte mit begrenzter Nutzungsdauer	152
2.6.12.6	Immaterielle Vermögenswerte mit unbegrenzter Nutzungsdauer	153
2.6.13	Finanzinstrumente: Ansatz und Bewertung einschließlich der Bestimmungen über die Verwendung der ‚Fair Value-Option‘ (IAS 39)	153
2.6.13.1	Allgemeines	153
2.6.13.2	Umklassifizierungen	154
2.6.13.3	Gewinne und Verluste	155
2.6.14	Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien (IAS 40)	156
2.6.14.1	Einführung	156
2.6.14.2	Modell des beizulegenden Zeitwertes	157
2.6.14.3	Anschaffungskostenmodell	159
2.6.14.4	Übertragung von Immobilien, die als Finanzinvestition gehalten werden	160
2.6.14.5	Abgang	161
2.6.14.6	Beispiele aus der Praxis	161
2.6.15	Zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte und aufgegebene Geschäftsbereiche (IFRS 5)	163
3	Fachbezogenes Englisch	167
3.1	Abschluss nach IAS/IFRS und US-GAAP	167

3.1.1	Posten der Bilanz	167
3.1.2	Posten der Gewinn- und Verlustrechnung.....	168
3.1.3	Posten der Kapitalflussrechnung	169
3.1.4	Begriffe der Eigenkapitalveränderungsrechnung.....	169
3.1.5	Begriffe der Segmentberichterstattung.....	170
3.2	Begriffe der Bilanzierung und Bewertung (jeweils nach IFRS und US-GAAP)	170
	Aufgaben.....	177
	Lösungen.....	201
	Literaturverzeichnis.....	225
	Stichwortverzeichnis	229