

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	V
Geleitwort	VII
Abbildungsverzeichnis.....	XV
Tabellenverzeichnis.....	XVII
Abkürzungsverzeichnis	XIX
Literaturverzeichnis	XXI
1. Einführung	1
1.1. „Investition und Finanzierung“ als zentrale Begriffe	1
1.1.1. Die Finanzwirtschaft im Rahmen der Betriebswirtschafts-	
lehre	2
1.1.2. Strategische und operative Unternehmensplanung	3
1.1.3. Planung der Investitions- und Finanzierungspolitik	7
1.1.4. Grundlagen der Investitionspolitik	10
1.1.4.1. Anlagevermögen	10
1.1.4.2. Umlaufvermögen	10
1.1.5. Grundlagen der Unternehmensfinanzierung	11
1.1.5.1. Eigenkapital	11
1.1.5.2. Fremdkapital	12
1.1.5.3. Innen- und Außenfinanzierung	14
1.1.5.4. Gewinn- und Verlustrechnung	15
1.2. Das System „Tourismus- und Freizeitwirtschaft“	19
1.2.1. Begriffs-Definition	19
1.2.2. Betriebswirtschaftslehre in der Tourismus- und Freizeit-	
wirtschaft	20
1.2.3. Touristische Betriebstypen und -formen	21
1.2.3.1. Beherbergungsbetriebe und Gaststätten	21
1.2.3.2. Verkehrsträger	22
1.2.3.3. Reiseveranstalter und Reisemittler	23
1.2.3.4. Destinationen	25
1.2.3.5. Tourismusorganisationen	25
1.2.3.6. Touristische Infrastrukturen	25
1.2.3.7. Sonstige touristische Dienstleister	26
1.2.4. Besonderheiten der finanzwirtschaftlichen Unternehmens-	
planung in der Tourismus- und Freizeitwirtschaft	26
2. Grundlagen der Finanzwirtschaft in der Tourismus- und Freizeitwirtschaft ...	27
2.1. Eigenkapital-Quoten	27
2.2. Fremdkapital-Formen	28
2.3. Mezzanine und hybride Kapitalformen	31
2.4. Praxisbeitrag: Finanzieller Erfolg in der Hotellerie aus Sicht der Bank ...	35

2.5.	Aufgaben des Finanzmanagements	37
2.5.1.	Betriebliches Finanzmanagement	37
2.5.2.	Investitions-Planung	37
2.5.3.	Liquiditäts- und Cash Management	38
2.6.	Finanzwirtschaftliche Gesamt-Steuerung	39
2.6.1.	Rentabilität	39
2.6.2.	Liquidität	40
2.6.3.	Sicherheit	42
2.6.4.	Unabhängigkeit	43
2.6.5.	Mobilität	43
2.7.	Praxisbeitrag: Multi-Unit-Betrieb im Wandel der Zeit – Anforderungen an eine ganzheitliche Betrachtung von touristischen Wertschöpfungsketten	43
3.	Finanzierungsarten im Detail und ihre Bedeutung für die Tourismus- und Freizeitwirtschaft (KMU-Fokus)	46
3.1.	Innenfinanzierung	47
3.1.1.	Innenfinanzierung aus Eigenmitteln	47
3.1.1.1.	Selbstfinanzierung (Cashflow-Finanzierung)	47
3.1.1.2.	Finanzierung aus Abschreibungen	49
3.1.2.	Innenfinanzierung aus Fremdmitteln	50
3.1.2.1.	Finanzierung aus Rückstellungen	50
3.1.3.	Finanzierung aus Vermögensumschichtungen und Rationalisierungen	51
3.2.	Außenfinanzierung	52
3.2.1.	Außenfinanzierung aus Eigenmitteln	52
3.2.1.1.	Kapitalaufstockung	53
3.2.1.2.	(Stille) Gesellschafter-Aufnahmen	53
3.2.1.3.	Private Equity	53
3.2.2.	Außenfinanzierung aus Fremdmitteln	55
3.2.2.1.	Bankkredite	55
3.2.3.	Außenfinanzierung durch öffentliche Subventionen	61
3.2.3.1.	EU-Förderpolitik	63
3.2.3.2.	Nationale Förderpolitik	70
3.2.3.3.	Förderpolitik der Länder	74
3.2.4.	Kreditsubstitute	77
3.2.4.1.	Factoring	77
3.2.4.2.	Forfaitierung	78
3.2.4.3.	Asset-Backed-Securities (ABS)	78
3.2.4.4.	Leasing	79
3.2.4.5.	Crowdfunding/Crowdinvesting	80
3.2.4.6.	Praxisbeitrag: Juristische Aspekte von Crowdfunding- Projekten	83
3.2.4.7.	Multi-Ownership	85
3.2.5.	Derivate Finanzinstrumente	87
3.2.5.1.	Kassamarkt	87

3.2.5.2.	Terminmarkt	89
3.2.5.3.	Optionsmarkt	89
3.2.5.4.	Anwendungsbeispiel: Derivate Finanzinstrumente zur Zinsabsicherung einer Fremdfinanzierung	91
3.3.	Beteiligungsfinanzierung in der Tourismus- und Freizeitwirtschaft	95
3.3.1.	Einfluss der Rechtsform	96
3.3.1.1.	Personengesellschaften	96
3.3.1.2.	Kapitalgesellschaften	99
3.3.1.3.	Genossenschaften	103
3.3.1.4.	Körperschaften öffentlichen Rechts	104
3.3.2.	Anlässe für Beteiligungsfinanzierung	105
3.3.2.1.	Gründung	105
3.3.2.2.	Praxisbeitrag: Anforderungen eines Start-up-Investors an ein touristisches Investment	105
3.3.2.3.	Kapitalerhöhung	108
3.3.2.4.	Kapitalherabsetzung	109
3.3.2.5.	Fusion/Verschmelzung	110
3.3.2.6.	Liquidation	110
3.4.	Finanzierung nach Reifegrad des Unternehmens	111
3.4.1.	Differenzierung nach Budgetbedarf in der Gründungs- und Frühphase	111
3.4.2.	Organisationsschema eines Private-Equity-Fonds	112
3.4.3.	Finanzierung der Gründungs- und Frühphase (Early Stage)	113
3.4.3.1.	Seedfinanzierung	113
3.4.3.2.	Start-up- und First-Stage-Finanzierung	114
3.4.4.	Finanzierung der Expansionsphase (Late Stage)	114
3.4.4.1.	Second-Stage-Finanzierung	114
3.4.4.2.	Third-Stage-Finanzierung	115
3.4.4.3.	Fourth-Stage-Finanzierung (Bridge Financing)	115
3.4.5.	Börsegang	115
3.4.6.	Public to Private	116
4.	Unternehmensplanung im Tourismus	117
4.1.	Budgetierung von Geschäftsverläufen	117
4.1.1.	Begriff Budget	117
4.1.2.	Aufbau und Vorgehen bei der Leistungsbudgeterstellung	118
4.1.3.	Budgetphilosophien und Strukturierung	119
4.2.	Aktivitäten-Budget	121
4.3.	Investitionsplanung	125
4.3.1.	Begriff und Formen	126
4.3.2.	Investitionsbedarf	129
4.3.3.	Investitionsbeurteilung	129
4.3.4.	Kapitalbedarf	130
4.3.5.	Kapitaldeckung	132
4.3.6.	Investitionsprogramm	134

4.4.	Finanzplanung und -disposition	137
4.4.1.	Finanzplan	137
4.4.2.	Cash Management	140
4.4.3.	Pooling- und Netting-Strategien	143
4.4.3.1.	Netting-Strategien	143
4.4.3.2.	Pooling-Strategien	144
5.	Investitionsrechnungsarten	146
5.1.	Statische Verfahren	146
5.1.1.	Kostenvergleichsrechnung	148
5.1.2.	Gewinnvergleichsrechnung	149
5.1.3.	Rentabilitätsrechnung	150
5.1.4.	Amortisationsrechnung	151
5.1.5.	Würdigung der Anwendbarkeit statischer Verfahren im Tourismus	151
5.2.	Dynamische Verfahren	152
5.2.1.	Kapitalwertmethode	155
5.2.2.	Interne-Zinsfuß-Methode	156
5.2.3.	Annuitätenmethode	157
5.2.4.	Investitionsrechnung unter Unsicherheiten	158
5.2.4.1.	Sensitivitätsanalyse	158
5.2.4.2.	Korrekturverfahren	158
5.2.4.3.	Risikoanalyse	159
5.2.5.	Würdigung der Anwendbarkeit dynamischer Verfahren im Tourismus	159
5.3.	Sonderfragen im Rahmen der Investitionsrechnung	159
5.3.1.	Traditionelle Methoden der Unternehmensbewertung	160
5.3.1.1.	Substanzwert	161
5.3.1.2.	Ertragswert	162
5.3.1.3.	Mittelwert	166
5.3.1.4.	Verkehrswert	166
5.3.1.5.	Multiplikator-Verfahren	167
5.3.2.	Kapitalmarktorientierte Methoden der Unternehmens- bewertung	167
5.3.2.1.	Discounted-Cash-Flow-Methode	168
5.3.2.2.	EVA – Economic Value Added	169
5.3.3.	Machbarkeitsprüfungen (Feasibility Studies)	170
5.3.3.1.	Struktur einer Feasibility Study	171
6.	Ausgewählte Sonderbereiche der Finanzwirtschaft in der Tourismus- und Freizeitwirtschaft	177
6.1.	Die Finanzwirtschaft öffentlich-rechtlicher Tourismusorganisationen ...	177
6.1.1.	Örtliche und regionale Tourismusverbände	177
6.1.2.	Praxisbeitrag: Die Finanzierung der öffentlich-rechtlichen Tourismusorganisation am Beispiel der Destination Olympiaregion Seefeld	179

6.2.	Infrastruktur-Finanzierung im Tourismus	180
6.2.1.	Das Konzept der „Public Private Partnership“	182
6.2.1.1.	Definition	182
6.2.1.2.	Funktionslogik	182
6.2.2.	PPP-Finanzierungs- und -Managementmodelle	183
6.2.2.1.	Public Private Partnership als Finanzierungsmodell	184
6.2.2.2.	Public Private Partnership als Managementmodell	186
6.2.3.	Chancen und Grenzen betroffener Anspruchsgruppen	188
6.2.4.	Praxisbeitrag: Public-Private-Partnership-Finanzierung im Tourismus	190
6.2.5.	Praxisbeitrag: Anforderungen an die Finanzierung von touristischen Infrastrukturen am Beispiel Bergbahnen	191
6.3.	Finanzwirtschaftliches Projektmanagement im Tourismus	195
6.3.1.	Definition und Abgrenzung des Begriffes „Projekt“	195
6.3.2.	„Projekte“ im Tourismus	196
6.3.3.	Touristisches Projektmanagement im Umfeld touristischer KMUs	202
6.3.4.	Phasen der touristischen Projektentwicklung	202
6.3.5.	Der Prozess der Projekt-Kostenermittlung	204
6.3.6.	Kostenfehlschätzungen in der Projektierung touristischer Bauprojekte nach Kostengruppen	207
6.3.7.	Zusammenfassung	207
6.4.	Finanzmanagement in Unternehmenskrisen	208
6.4.1.	Der Begriff der „Unternehmenskrise“	208
6.4.2.	Formen der Unternehmenssanierung	210
6.4.2.1.	Unternehmenssanierung vor eingetretener Insolvenz	211
6.4.2.2.	Unternehmenssanierung nach eingetretener Insolvenz	216
6.4.2.3.	Fazit	218
6.4.3.	Praxisbeitrag: Die fetten Jahre sind vorbei?	218
6.5.	Preis- und Preismanagement	220
6.5.1.	Der Preis als „Game Changer“	220
6.5.2.	Grundlagen des Preismanagements	220
6.5.2.1.	Der Zusammenhang zwischen Preis und Gewinn	220
6.5.2.2.	Preisdefinition	221
6.5.2.3.	Das Management von Preisen	221
6.5.3.	Normative Preisstrategien	222
6.5.4.	Preisökonomie	223
6.5.5.	Preispsychologie	225
6.5.6.	Rahmenbedingungen der Preispolitik	225
6.5.7.	Yield Pricing	226
6.5.8.	Preisinnovationen	226
7.	Baseler Regelwerke für Banken und ihre Konsequenzen für die Kredit- finanzierung im Tourismus	228
7.1.	Basel I bis IV	228
7.1.1.	Begriff	228
7.1.2.	Reformpaket „Basel III“	229

7.1.3.	Neuerungen im Zuge von Basel IV	230
7.1.4.	Auswirkungen auf die Finanzierung in der Tourismus- und Freizeitwirtschaft	231
7.2.	Rating	232
7.2.1.	Begriff	232
7.2.2.	Externes Rating	233
7.2.3.	Internes Rating	233
7.2.4.	Besonderheiten im Rating touristischer Unternehmen	235
8.	Finanzwirtschaftliche Kennzahlen	237
8.1.	Kennzahlen als Management-Informationen-System	237
8.1.1.	Vermögens-Kennzahlen	238
8.1.2.	Rentabilitäts-Kennzahlen	239
8.1.3.	Wirtschaftlichkeits-Kennzahlen	241
8.1.4.	Liquiditäts-Kennzahlen	242
8.1.5.	Destinations- und Wettbewerbskennzahlen	242
8.1.6.	Praxisbeitrag: Kennzahlenbasierte Steuerung eines führenden 5-Stern-Ferienresorts im Alpenraum	243
8.2.	Kennzahlenvergleiche	245
8.2.1.	Benchmarking von Kennzahlen	245
8.2.2.	Repräsentative Kennzahlen-Datenbanken	246
9.	Betriebsführungsmodelle im Tourismus	248
9.1.	Überblick zu den unterschiedlichen Modellzugängen	248
9.2.	Ownership-Betrieb	250
9.3.	Management-Betrieb	250
9.3.1.	Ausgestaltung und Konditionen	251
9.3.2.	Wesentliche, vertragliche Regelungspunkte	252
9.3.3.	Betriebliche Voraussetzungen für den Abschluss eines Managementvertrages	254
9.4.	Pacht-Betrieb	254
9.4.1.	Ausgestaltung und Konditionen	254
9.4.2.	Wesentliche, vertragliche Regelungspunkte	255
9.4.3.	Betriebliche Voraussetzungen für den Abschluss eines Pachtvertrages	257
9.5.	Franchise	257
9.5.1.	Ausgestaltung und Konditionen	257
9.5.2.	Wesentliche, vertragliche Regelungspunkte	258
9.5.3.	Voraussetzungen für den Abschluss eines Franchise- vertrages	259
9.6.	Praxisbeitrag: Die Finanzierung touristischer Marken-Multiplikation unter Berücksichtigung von Formen des „Crowd Financing“	260
Glossar		263
Stichwortverzeichnis		271