

Inhaltsverzeichnis

Ratingverfahren für KmU: Herausforderungen für Förderbanken

Dipl.-Kfm. Christoph Tiskens

| | | |
|-----|--|----|
| 1 | Problemstellung..... | 15 |
| 2 | Veränderungen in der Kreditfinanzierung von Unternehmen..... | 16 |
| 3 | Auswirkungen von Basel II auf bankinterne Ratingverfahren..... | 18 |
| 4 | Risikomanagement in der KfW..... | 22 |
| 5 | Ratingverfahren in der KfW..... | 23 |
| 5.1 | Aufbau von Ratingverfahren..... | 23 |
| 5.2 | Angewandte Methoden der Ratingmodellentwicklung..... | 23 |
| 5.3 | Arten von Ratingverfahren..... | 25 |
| 5.4 | Charakteristika einzelner Ratingverfahren der KfW..... | 26 |
| 6 | Risikoadjustierte Bepreisung von Förderprodukten..... | 28 |
| 7 | Zusammenfassung..... | 29 |

Externes Rating für mittelständische Unternehmen

Uwe Lax, Julia Deck

| | | |
|-------|---|----|
| 1 | Einführung..... | 31 |
| 2 | Ratingverfahren der Euler Hermes Rating GmbH..... | 34 |
| 2.1 | Verfahrensablauf..... | 34 |
| 2.1.1 | Dokumenten Anforderung..... | 36 |
| 2.1.2 | Interviewthemen..... | 37 |
| 2.2 | Verfahrensinhalte..... | 39 |
| 2.2.1 | Überblick – Finanzstatus..... | 40 |
| 2.2.2 | Überblick – Markt und Wettbewerb..... | 41 |
| 2.2.3 | Überblick – Zukunftsausrichtung..... | 43 |
| 2.2.4 | Analyse des Risikomanagements..... | 46 |
| 2.3 | Informationsinstrumente..... | 49 |
| 2.4 | Ratingurteil..... | 50 |
| 3 | Adressaten..... | 51 |

Die Beteiligungsgesellschaft als Partner vor dem Börsengang eines mittelständischen Unternehmens

Joachim Voss

| | | |
|---|--|----|
| 1 | Einführung..... | 53 |
| 2 | Der Aktienmarkt – Eine unternehmerische Herausforderung..... | 54 |

| | |
|--|----|
| 3 Kapitalbeteiligungsgesellschaft – Partnerschaft auf dem Weg zur Börse | 59 |
| 4 Bedeutung und Entwicklung von Beteiligungskapital | 61 |
| 5 Vom MBO zum IPO – Partner für individuelle Finanzierungs konzepte | 72 |
| 6 Börsenvorbereitung – Optimierung durch Beteiligungspartner | 79 |
| 7 Börsengang – Das Ende der Partnerschaft? | 83 |

Sport und Business am Beispiel von Borussia Mönchengladbach

Rolf Königs, Stephan Schippers

| | |
|---|----|
| 1 Wirtschaftliche und sportliche Situation 1999 | 85 |
| 2 Formulierung kurz- und mittelfristiger Ziele | 86 |
| 2.1 Finanzielle Konsolidierung | 86 |
| 2.2 Direkter Wiederaufstieg | 89 |
| 2.3 Restrukturierung Verein | 90 |
| 2.3.1 Personell | 90 |
| 2.3.2 Gesellschaftsrechtlich | 91 |
| 2.4 Bau eines neuen Stadions | 93 |
| 3 Ausblick | 97 |

Grundzüge und Problemlagen einer bedürfnisorientierten Unternehmensfinanzierung

Bernd R. Müller

| | |
|--|-----|
| 1 Einführung und Begriffsbestimmungen | 99 |
| 1.1 Essentialmerkmale des Bedürfnisbegriffs | 100 |
| 1.2 Bestimmung des Terminus „wirtschaftliches Bedürfnis“ | 102 |
| 1.3 Bedürfnisorientierung | 103 |
| 2 Das wirtschaftliche Bedürfnis als Gegenstand ausgewählter Betriebs- wirtschaftslehren | 106 |
| 2.1 Das Werk Erich Gutenbergs | 106 |
| 2.2 Der entscheidungsorientierte Ansatz nach Edmund Heinen | 107 |
| 2.3 Die systemorientierte Betriebswirtschaftslehre nach Hans Ulrich | 108 |
| 2.4 Die verhaltenstheoretische Betriebswirtschaftslehre nach Günther Schanz | 109 |
| 2.5 Die Allgemeine Betriebswirtschaftslehre nach Klaus Stüdemann | 110 |
| 3 Der Grundsatz der Bedürfnisorientierung am Beispiel der Unternehmensfinanzierung | 115 |
| 3.1 Ausgewählte Formen der bankgestützten Fremdfinanzierung | 116 |
| 3.2 Finanzierungsbedürfnisse von gewerblichen Existenzgründern | 123 |

| | | |
|-------|---|-----|
| 3.3 | Finanzbedürfnisse mittelständischer Unternehmen | 124 |
| 3.3.1 | Klassische bankgestützte Finanzierungsformen | 125 |
| 3.3.2 | Formen des Financial Management | 127 |
| 3.3.3 | Auswirkungen von Basel II auf die Finanzierung mittel- ständischer Unternehmen | 130 |
| 3.4 | Bedürfnislagen von Großunternehmen..... | 133 |

Going Public als Finanzdienstleistung

Dr. André Carls / Mag. Philipp Mayer

| | | |
|---|--|-----|
| 1 | Aktienmarktentwicklung in Deutschland..... | 139 |
| 2 | Der Neue Markt und die Zulassungskriterien | 142 |
| 3 | Restrukturierungspläne der Deutschen Börse | 146 |
| 4 | Die Konsequenzen eines Börsenganges | 148 |
| 5 | Die Bewertung | 150 |
| 6 | Der Weg an die Börse | 151 |
| 7 | Die Stabilisierungsphase | 156 |
| 8 | Nach dem Börsengang | 157 |

Die Finanzierung mittelständischer Unternehmen durch Mezzanine-Kapital

Bernd R. Müller

| | | |
|-----|--|-----|
| 1 | Einführung..... | 159 |
| 2 | Begriffsbestimmung | 161 |
| 3 | Einsatzmöglichkeiten von Mezzanine-Kapital | 162 |
| 4 | Erscheinungsformen von Mezzanine-Kapital | 164 |
| 4.1 | Debt Mezzanine Capital (DMC)..... | 165 |
| 4.2 | Equity Mezzanine Capital (EMC) | 166 |
| 5 | Mezzanine-Instrumente | 166 |
| 5.1 | Stille Beteiligung | 167 |
| 5.2 | Nachrangdarlehen..... | 169 |
| 5.3 | Partiarisches Darlehen | 170 |
| 5.4 | Seller's Note | 170 |
| 5.5 | Going Public Anleihen | 171 |
| 5.6 | Genussrechte..... | 171 |
| 5.7 | Wandel- und Optionsanleihe | 173 |
| 6 | Bewertung von Mezzanine-Kapital aus Unternehmenssicht..... | 174 |

Finanzierung in der Krise

Jochen Wentzler / Horst-Günther Wermuth

| | | |
|-------|--|-----|
| 1 | Einleitung..... | 179 |
| 2 | Finanzierungsaspekte in der Krise..... | 184 |
| 2.1 | Allgemeine Bemerkungen..... | 184 |
| 2.2 | Ermittlung des Finanzbedarfs..... | 185 |
| 2.3 | Finanzierungsformen..... | 189 |
| 3 | Finanzierungsmaßnahmen in der Krise..... | 191 |
| 3.1 | Außenfinanzierung..... | 191 |
| 3.1.1 | Beteiligungsfinanzierung/Kapitalerhöhung..... | 191 |
| 3.1.2 | Fremd-/Kreditfinanzierung..... | 194 |
| 3.2 | Innenfinanzierung..... | 200 |
| 3.2.1 | Innenfinanzierung durch Vermeidung von Ausgaben..... | 201 |
| 3.2.2 | Innenfinanzierung durch Erhöhung von Einnahmen..... | 203 |
| 4 | Zusammenfassende Beurteilung..... | 206 |

Leasing – eine Kurzdarstellung

Helmut Fries / Hanns-Peter Siebert

| | | |
|-----|---|-----|
| 1 | Was ist Leasing?..... | 209 |
| 2 | Bedeutung des Leasing..... | 211 |
| 3 | Leasinganbieter..... | 212 |
| 4 | Welche Gründe sprechen für Leasing?..... | 213 |
| 4.1 | Vorbemerkungen..... | 213 |
| 4.2 | Quantitative Gründe..... | 213 |
| 4.3 | Qualitative Gründe..... | 220 |
| 4.4 | Einbeziehung qualitativer Aspekte..... | 227 |
| 4.5 | Leasing als Teilfrage der Unternehmensplanung?..... | 228 |

Finanzdienstleistungen für Existenzgründer

Horst Wateiler

| | | |
|-----|--|-----|
| 1 | Einleitung..... | 235 |
| 2 | Was bietet die Sparkasse Mönchengladbach zur Förderung von Existenzgründungen?..... | 236 |
| 3 | Instrumente zur Beratungsunterstützung und Bonitätsbeurteilung einer Existenzgründung..... | 238 |
| 4 | Die Finanzplanung..... | 241 |
| 5 | Die Finanzierungsmöglichkeiten..... | 243 |
| 5.1 | Zinsgünstige Darlehen des Landes NRW und des Bundes..... | 245 |
| 5.2 | Zuschüsse..... | 245 |

| | |
|------------------------------|-----|
| 5.3 Bürgschaften..... | 246 |
| 6 Finanzierungsbeispiel..... | 246 |
| 7 Wagniskapital..... | 250 |

Finanzierung von Windenergieanlagen

Heinrich Lohmann

| | |
|--|-----|
| 1 Der Windenergiemarkt in Deutschland..... | 257 |
| 1.1 Marktentwicklung..... | 257 |
| 1.2 Förderinstrumente..... | 258 |
| 1.3 Strukturveränderungen..... | 259 |
| 2 Realisierung und Betrieb von Windenergieanlagen..... | 261 |
| 2.1 Energieertrag..... | 261 |
| 2.2 Investitions- und Betriebskosten..... | 264 |
| 2.3 Finanzierung..... | 267 |
| 2.4 Renditeszenarien..... | 271 |

Erscheinungsformen des Debitorenmanagement

Bernd R. Müller

| | |
|--|-----|
| 1 Einführung..... | 277 |
| 2 Formen des Debitorenmanagements..... | 279 |
| 2.1 Eigenverwaltung von Forderungsbeständen..... | 280 |
| 2.2 Zession..... | 282 |
| 2.3 Forderungsverbriefung und Forderungsverkauf..... | 283 |
| 3 Factoring..... | 285 |
| 3.1 Wesen des Factoring..... | 285 |
| 3.2 Formen des Factoring..... | 286 |
| 3.3 Entwicklung des Factoringmarktes..... | 288 |
| 3.4 Funktionen des Factoring..... | 289 |
| 3.4.1 Finanzierungsfunktion..... | 289 |
| 3.4.2 Delcrederefunktion..... | 290 |
| 3.4.3 Dienstleistungsfunktion..... | 290 |
| 3.5 Kosten des Factoring..... | 291 |
| 4 Bewertung des Factoring..... | 291 |

Gestaltungsmöglichkeiten und Risiken bei Asset Backed Finanzierungen

Bernd R. Müller

| | | |
|-----|---|-----|
| 1 | Einführung | 295 |
| 2 | Grundüberlegungen zu Asset Backed-Transaktionen | 296 |
| 2.1 | Aufbau und Funktionsweise von Asset Backed-Strukturen | 296 |
| 2.2 | Strukturbeteiligte | 298 |
| 2.3 | Motive und Ziele der Strukturbeteiligten | 303 |
| 3 | Gestaltungsmöglichkeiten | 306 |
| 4 | Aktuelle Marktsituation | 307 |
| 5 | Die True Sale-Problematik | 311 |
| 6 | Risikopotentiale bei Asset Backed Transaktionen | 315 |
| 6.1 | Originatorenrisiken | 315 |
| 6.2 | Investorenrisiken | 316 |
| 7 | Ausblick | 317 |

Grundlagen der Projektfinanzierung

Lars Armbruster

| | | |
|-----|--|-----|
| 1 | Einführung | 323 |
| 2 | Charakteristika der Projektfinanzierung | 323 |
| 2.1 | Risk Sharing | 323 |
| 2.2 | Off-Balance Sheet Financing | 324 |
| 2.3 | Cash Flow Related Lending | 325 |
| 3 | Formen der Cash Flow Analyse | 325 |
| 3.1 | Life of Loan Cover Ratio (LLCR) | 327 |
| 3.2 | Debt Service cover Ratio (DSCR) | 327 |
| 4 | Risikoformen bei Projektfinanzierungen | 328 |
| 5 | Projektbeteiligte | 329 |
| 6 | Typische Vertragsformen | 331 |
| 6.1 | BOT-Modell | 332 |
| 6.2 | BOO-Modell | 334 |
| 6.3 | Public Private Partnership | 334 |
| 7 | Finanzierungsformen | 335 |
| 7.1 | Eigenkapital (Equity) | 336 |
| 7.2 | Nachrangiges Fremdkapital (Subordinated Debt) | 336 |
| 7.3 | Erstrangiges Fremdkapital (Senior Debt) | 337 |
| 8 | Flexible Konsensusvorschriften für Projektfinanzierungen | 337 |
| 8.1 | Einführung | 337 |

| | |
|---|-----|
| 8.2 Geltungsbereich..... | 338 |
| 8.3 Merkmale einer Projektfinanzierung..... | 339 |
| 8.4 Flexible Rückzahlungsbedingungen..... | 340 |
| 8.5 Sonstige Bestimmungen..... | 341 |

Risk Control and International Corporate Finance

Bernd R. Müller

| | |
|---|-----|
| 1 Introduction..... | 343 |
| 2 Asset Securitization..... | 344 |
| 3 Forfaiting..... | 347 |
| 4 Financial Risks..... | 348 |
| 5 Evolution and Instruments of Risk Management..... | 349 |
| 5.1 Basic Instruments..... | 349 |
| 5.1.1 Spot Currency Transaction..... | 349 |
| 5.1.2 Forward Contract..... | 349 |
| 5.2 Derivative Instruments..... | 350 |
| 5.2.1 Futures..... | 350 |
| 5.2.2 Options..... | 351 |
| 5.2.3 Swaps..... | 352 |
| 5.2.4 Forward Rate Agreement (FRA)..... | 354 |
| 6 Documentary Credits..... | 355 |
| 6.1 Standard Documentary Credits..... | 355 |
| 6.2 Special Letters of Credit..... | 356 |
| 6 Conclusion..... | 357 |