

# Inhaltsverzeichnis

|   |           |
|---|-----------|
| <b>Einführung</b> .....   | <b>1</b>  |
| Das Paradox des „finanzstrategischen Denkens“ .....                     | 1         |
| Der Wandel zur Strategic Corporate Finance .....                        | 3         |
| Aufbau des Buches .....   | 4         |
| <b>1 Alte und neue Paradigmen der Finance</b> .....                     | <b>7</b>  |
| 1.1 Forschungsgegenstand der Finance .....                              | 7         |
| 1.2 Die alte Finance .....  | 8         |
| 1.3 Die neoklassische Finance .....                                     | 10        |
| 1.4 Moderne Portfoliotheorie und Optionspreistheorie .....              | 12        |
| 1.5 Empirische Finanzmarktforschung .....                               | 15        |
| 1.6 Corporate Finance.....  | 18        |
| 1.7 Strategic Corporate Finance.....                                    | 21        |
| 1.7.1 Attraktivität der Märkte und Ohnmacht der<br>Marktteilnehmer..... | 22        |
| 1.7.2 Bewertungsprobleme aufgrund von Komplexität .....                 | 24        |
| 1.7.3 Informationsunterschiede in Märkten .....                         | 25        |
| 1.7.4 Kombinierte Bereitstellung von Wissen und Kapital... ..           | 26        |
| <b>2 Mergers &amp; Acquisitions</b> .....                               | <b>29</b> |
| 2.1 Manager und Anleger als Akteure .....                               | 29        |
| 2.2 Klassische Kooperationsstrategien .....                             | 31        |
| 2.3 Finanzstrategisches Wachstum .....                                  | 34        |

|       |  |    |
|-------|--|----|
| 2.3.1 | Diversifizierung der Geschäftstätigkeit.....                   | 35 |
| 2.3.2 | Anpassung des Produktportfolios an<br>Marktanforderungen ..... | 38 |
| 2.3.3 | First Mover Advantage – Vorreiter im Markt.....                | 40 |
| 2.3.4 | Ressourcenzugriff und fluide Marktgrenzen.....                 | 42 |
| 2.4   | Differenzierte Betrachtung von Wachstumsstrategien .....       | 45 |

**3 Unternehmenskommunikation..... 47**

|       |  |    |
|-------|--|----|
| 3.1   | Inhalte der Unternehmenskommunikation.....                               | 47 |
| 3.2   | Adressaten der Unternehmenskommunikation .....                           | 50 |
| 3.3   | Generische Kommunikationsstrategien .....                                | 52 |
| 3.4   | Kommunikationsstrategien für Mergers & Acquisitions .....                | 56 |
| 3.4.1 | Anpassung des Produktportfolios an die<br>Marktanforderungen .....       | 57 |
| 3.4.2 | First Mover Advantage in Netzwerken.....                                 | 59 |
| 3.4.3 | Diversifikation mit dem Ziel der<br>Konglomeratbildung .....             | 62 |
| 3.4.4 | Fluide Marktgrenzen und Ressourcenzugriff.....                           | 65 |
| 3.5   | Finanzstrategische Kommunikation am Beispiel<br>der Bertelsmann AG ..... | 66 |

**4 Neue Finanzierungsformen in der Strategic Corporate Finance: Entrepreneurial Finance, Venture Capital, Private Equity und Hedge-Fonds..... 69**

|       |   |    |
|-------|---|----|
| 4.1   | Private Finanzinvestoren für Innovation und Wachstum..... | 69 |
| 4.2   | Entrepreneurial Finance und Venture Capital.....          | 72 |
| 4.2.1 | Von der Invention zur Innovation.....                     | 72 |
| 4.2.2 | Entrepreneurial Finance als Basisfinanzierung.....        | 73 |

|          |   |           |
|----------|---|-----------|
| 4.2.3    | Venture-Capital-Finanzierung als Anschlussfinanzierung .....  | 75        |
| 4.2.4    | Private Equity zur Verstärkung von Venture Capital .....  | 76        |
| 4.3      | Private-Equity-Finanzierung.....  | 77        |
| 4.3.1    | Buyouts mit dem Ziel der Unternehmensfortführung, Restrukturierung und Sanierung .....                    | 78        |
| 4.3.2    | Finanzielle LBOs: Unternehmenszertrümmerung und -ausverkauf .....   | 81        |
| 4.4      | Hedge-Fonds-Finanzierung .....  | 84        |
| <b>5</b> | <b>Die Bedeutung von CSR-Kapital für eine nachhaltigkeitsorientierte Strategic Corporate Finance.....</b> | <b>87</b> |
| 5.1      | Einleitung.....   | 87        |
| 5.2      | Die Finanzmärkte als Schauplatz eines neuen Werteverständnisses.....                                      | 88        |
| 5.3      | Zur Bestimmung von Gütekriterien für Kapital und Finanzierung .....                                       | 90        |
| 5.3.1    | Die Ebene der Mittelherkunft .....  | 90        |
| 5.3.2    | Die Ebene der Mittelverwendung .....  | 93        |
| 5.3.3    | Aktuelle Tendenzen:<br>Das „Heuschrecken“-Phänomen .....  | 96        |
| 5.4      | Der institutionelle Handlungsrahmen   | 100       |
| 5.5      | Zur Rolle der Spekulation   | 101       |
| 5.6      | Eine Neubesinnung in der Wertediskussion?   | 102       |
| 5.7      | Zur Bewertungsfunktion von Finanzmärkten  | 106       |
| 5.8      | Realwirtschaft versus Spekulation:<br>Eine Antwort auf die Gütefragen?                                    | 107       |

|          |  |            |
|----------|--|------------|
| 5.9      | Zur Rolle des Ratings und der Zertifizierung   | 108        |
| 5.10     | Ein Fazit  | 109        |
| <b>6</b> | <b>Wechsel der Investoren</b>  | <b>113</b> |
| 6.1      | Die aktuelle Investitionslandschaft  | 113        |
| 6.2      | Wechsel der Investoren – Ein neues Phänomen?   | 116        |
| 6.2.1    | Von Corporate Raiders und Heuschrecken<br>– Entwicklung seit den Achtzigerjahren   | 116        |
| 6.2.2    | Status Quo   | 118        |
| 6.3      | Veränderte Rahmenbedingungen der Finanzierungs-<br>landschaft durch Wechsel der Investoren<br>– Konsequenzen für Unternehmen und Manager | 121        |
| 6.3.1    | Alternative Finanzierungsmöglichkeiten durch<br>neue Investorengruppen – Konsequenzen für<br>Unternehmen                                 | 121        |
| 6.3.2    | Neue Spielregeln der Unternehmensführung<br>durch den Eintritt internationaler Investoren-<br>gruppen – Konsequenzen für das Management  | 123        |
| 6.4      | Fazit  | 126        |
|          | <b>Autorenverzeichnis</b>  | <b>129</b> |