

Hans-Werner G. Grunow  
Stefanus Figgener

# Handbuch Moderne Unternehmens finanzierung

Strategien zur Kapitalbeschaffung  
und Bilanzoptimierung

Unter Mitarbeit  
von Hubert O. Eisenack

Mit 3 Abbildungen  
und 80 Tabellen

Springer

# Inhaltsverzeichnis

<b>1. Finanzmanagement im kapitalmarktorientierten Umfeld</b>	<b>1</b>
1.1. Volkswirtschaftlicher Rahmen und Verhalten der Investoren	1
1.2. Wandel in der Kapitalvergabepraxis: Neue „Spielregeln“	12
1.3. Erfolgsfaktoren im Management der Unternehmensfinanzierung	21
<b>2. Unternehmensziel als Basis der Finanzierungsstrategie</b>	<b>37</b>
2.1. Kategorisierung der Kapitalnehmer	37
2.2. Finanzsituation und Unternehmenszustand	55
2.3. Finanzierungsanlaß und Ausrichtung	62
2.4. Bedeutung der Kennziffern	65
<b>3. Analytische Kartierung des Unternehmens</b>	<b>67</b>
3.1. Bestandsaufnahme als Basis von Finanzprogrammen	67
3.2. Zustand des Rechnungs-, Berichts- und Planungswesens	78
3.3. Qualitative und quantitative Analyse	81
3.4. Einordnung in der Marktmeinung	84
<b>4. Ermittlung und Verbesserung der Finanzierungsreife</b>	<b>93</b>
4.1. Evidenz der Finanzierungsreife	93
4.2. Erfassung und Optimierung von Unternehmensprozessen	100
4.3. Bedeutung der Finanzierungs- und Geschäftsplanung	111
4.4. Risiko, Rating und Bonität,	121

<b>5. Fremdkapitalinstrumente</b>	<b>137</b>
5.1. Typisierung der Finanzierungsart	137
5.2. Klassischer und nachrangiger Kredit	145
5.3. Konsortialkredit und syndizierter Kredit.....	157
5.4. Private Debt und Direktinvestoren	162
5.5. Schuldschein.....	169
5.6. Anleihe.....	176
5.7. Vor- und Nachteile von Fremdkapital.....	188
<b>6. Mezzanine Finanzierungsinstrumente</b>	<b>191</b>
6.1. Typisierung der Finanzierungsart.....	191
6.2. Stille Beteiligung.....	204
6.3. Genußschein.....	212
6.4. Wandel- und Optionsanleihe.....	221
6.5. Kreditorientiertes Private Equity	229
6.6. Venture Capital.....	237
6.7. Vor- und Nachteile von Mezzanine-Kapital.....	242
<b>7. Eigenkapital und bilanzentlastende Instrumente.....</b>	<b>247</b>
7.1. Typisierung der Finanzierungsart.....	247
7.2. Aktien.....	256
7.3. Großvolumiges Private Equity.....	265
7.4. Forderungsunterlegte Wertpapiere.....	274
7.5. Bilanzentlastung: Leasing und Factoring.....	285
7.6. Steuerinduzierte Finanzierung und staatliche Förderung.....	295
7.7. Vor- und Nachteile von Eigenkapital.....	301

<b>8. Auswahl der Finanzierungsart und des Instrumentes . . . . .</b>	<b>305</b>
8.1. Das „Rasterschema“ als Entscheidungshilfe . . . . .	305
8.2. Finanzierungsquelle und Investor . . . . .	314
8.3. Debt Advisory . . . . .	324
8.4. Legal Advisory und Tax Advisory . . . . .	328
8.5. Rating Advisory . . . . .	330
<b>9. Fallbeispiele . . . . .</b>	<b>333</b>
9.1. Typische Finanzierungsmuster . . . . .	333
9.2. Xenon: Wandelanleihe und syndizierter Kredit . . . . .	336
9.3. Kran-Müller: ABS und kreditorientiertes Private Equity . . . . .	341
9.4. Park& Schlaf: Finanzierungsbuch und Börsengang . . . . .	349
9.5. Druck + Wasser: Bankkredit und Genußschein . . . . .	353
<b>10. Realisierung der Finanzierungsmaßnahmen . . . . .</b>	<b>359</b>
10.1. Aufbau der Finanzierungsgeschichte . . . . .	359
10.2. Das Finanzierungsbuch . . . . .	370
10.3. Marketing- und Kommunikationskonzepte . . . . .	375
Exkurse	
Was ist der „Mittelstand“ und was sind seine typischen Probleme? . . . . .	27
Corporate Governance . . . . .	50
Markt- und Anlegerbegriffe . . . . .	94
Rating-Bewußtsein im Mittelstand . . . . .	135
Methoden zur Bestimmung des Unternehmenswertes . . . . .	197
Mezzanine Finanzierung für den Mittelstand . . . . .	201
Schwierigkeiten beim Einsatz von Private Equity im Mittelstand . . . . .	232
Eigenkapital im Mittelstand . . . . .	253
Aktiengattungen und Aktientypen . . . . .	258
Venture Capital als Sonderform des Private Equity . . . . .	268
Ablauf einer ABS-Plazierung . . . . .	277
Betriebliche Liquidation und Insolvenz . . . . .	354

## X Inhaltsverzeichnis

Steuerung von Renditeerwartung und Risikoprämie	366
Unveränderte Nachfrage nach optimierten Instrumenten im Mittelstand	378
Verzeichnis der Abbildungen und Tabellen	381
Die Autoren.....	385
Stichwortverzeichnis	387