

Praxishandbuch Rating und Finanzierung

Strategien für den Mittelstand

von

Dr. Werner Gleißner

und

Dr. Karsten Füser

3., überarbeitete und erweiterte Auflage

Verlag Franz Vahlen München

Inhaltsverzeichnis

Vorwort zur dritten Auflage	V
Vorwort zur ersten Auflage	VII
Abkürzungsverzeichnis	XIII
1 Einleitung – Rating als Erfolgsfaktor	1
2 Grundlagen der Finanzierung und des Ratings	11
2.1 Finanzierung: eine knappe Themenübersicht	11
2.2 Was ist ein Rating?	17
2.2.1 Definition und Begriffserklärung	17
2.2.2 Rating – eine volkswirtschaftliche Aufgabe der Banken?	22
2.2.3 Rating und Bilanzanalyse	22
2.2.4 Rating und wertorientierte Unternehmensführung	23
2.2.5 Interne und externe Ratings: Inhalt und Kritik	24
2.2.6 Die Baseler Rahmenwerke: Basel I, II und III	28
2.3 Nutzen von Ratings	30
2.4 Rating, Risiko und Unternehmenswert	33
2.4.1 Grundbegriffe: Risiko, Ausfallwahrscheinlichkeit und Rating	33
2.4.2 Theorie des Ratings	37
2.4.3 Rating-Determinanten: Risiko, Ertragsniveau und Risikotragfähigkeit	50
2.5 Empirisch-statistische und strukturelle Ratingmodelle	54
2.5.1 Rating mittels empirisch-statistischer Insolvenzprognoseverfahren	54
2.5.2 Strukturelle Insolvenzprognoseverfahren und Kapitalmarkt: Merton-Modell	56
2.5.3 Simulationsbasierte Ratings, Ratingprognose und die Qualität von Ratings	57
2.6 Rating und Mittelstand	62
2.6.1 Einführung	62
2.6.2 Rating-Agenturen und Rating-Prozess	65
2.6.3 Ratingprozesse mittelständischer Agenturen: Beispiele	67
2.6.4 Anerkennung von Ratingagenturen	73
2.6.5 Zusammenfassung	73
2.7 Die Rating-Verfahren der Banken	75
2.7.1 Datenerfassung	76
2.7.2 Anreicherung der Daten	76
2.7.3 K.-o.-Kriterien und Warnhinweise	77
2.7.4 Jahresabschlussanalyse	78
2.7.5 Bewertung der Kriterien	79
2.7.6 Rating-Urteil	79
2.7.7 Bewertung von Sicherheiten und Garantien	80
2.7.8 Engagementbeurteilung	81

2.8	Interne Kreditrisikomodelle – Herausforderungen für die Banken	81
2.8.1	Grundlagen	81
2.8.2	Interne vs. externe Ratings zur Eigenmittelbestimmung	83
2.8.3	Kreditrisikomodelle und portfolioorientiertes Kreditrisikomanagement	84
2.8.4	Entwicklung von Kreditrisikomodellen	86
2.8.5	Kritische Beurteilung von Ratingsystemen	89
2.9	Exkurs: Test der Qualität von Ratingsystemen	92
3	Analyse der eigenen Situation: Wie gut ist unser Rating?	97
3.1	Grundlagen der Insolvenzforschung	97
3.1.1	Einführung	97
3.1.2	Der „Weg in die Insolvenz“	98
3.1.3	Insolvenzzursachen und Insolvenzindikatoren	101
3.1.4	Insolvenzwahrscheinlichkeiten	105
3.1.5	Erfolgsfaktoren und Erfolgspotenziale	106
3.2	Rating-Kriterien – eine erste Übersicht	109
3.2.1	Anforderungen an Rating-Kriterien und „kritische Rating-Kriterien“	109
3.2.2	Rating-Kriterien von Standard & Poor's als Beispiel für externe Ratings	114
3.2.3	Rating-Kriterien typischer interner Ratingsysteme	120
3.2.4	Der Ratingansatz des Vereins Creditreform	126
3.2.5	Kriterien der Sparkassenorganisation DSGV	127
3.2.6	Der Ratingansatz von Euler Hermes Rating Deutschland GmbH	131
3.2.7	Zum Vergleich: Bewertungskriterien von Aktien-Analysten	134
3.3	Phase I: Analyse der Branche	139
3.3.1	Grundlagen	139
3.3.2	Megatrends: Chancen und Gefahren (Risiken)	140
3.3.3	Inhalt einer Umfeld- und Branchenanalyse	144
3.3.4	Exkurs: Marktattraktivität und Wettbewerbskräfte: Der Ansatz von Porter	147
3.3.5	Exkurs: Branchenprognosen von „FERI-Research“	150
3.4	Phase II: Finanzanalyse des Unternehmens	154
3.4.1	Einleitung: Idee der kennzahlenorientierten Risikoanalyse	154
3.4.2	Kennzahlen zur Rentabilität und Ertragsstärke	156
3.4.3	Kennzahlen zu Risikotragfähigkeit und Stabilität	157
3.4.4	Exkurs: Performance-Kennzahlen	163
3.4.5	Kennzahlensysteme auf der Basis von Diskriminanzanalysen, Regressionsanalyse und neuronalen Netzwerken	164
3.5	Phase III: Zukunftspotenzialanalyse des Unternehmens	175
3.5.1	Grundlagen der Unternehmensanalyse	175
3.5.2	Anforderungen an eine Unternehmensanalyse	176
3.5.3	Erfolgsfaktoren zur Strukturierung der Unternehmensanalyse	177
3.5.4	Checkliste mit Orientierungsfragen zu den Erfolgsfaktoren und strategische Bilanz	182
3.6	Phase IV: Risikoanalyse	183
3.6.1	Grundlagen: Rating und Risikomanagement	183
3.6.2	Risikoidentifikation	185

3.6.3	Risikoidentifikation – die wesentlichen Risikofelder im Überblick	187
3.6.4	Checkliste: die 15 wichtigsten Risiken	193
3.6.5	Risikoquantifizierung und Risikomaße	196
3.6.6	Risikoaggregation und Gesamtrisikoumfang	199
3.7	Das eigene Rating	205
3.7.1	Einführende Anmerkungen zum eigenen Rating-Ansatz	205
3.7.2	Branchenrating	209
3.7.3	Finanzrating	210
3.7.4	Erfolgspotenziale	215
3.7.5	Risiken	222
3.7.6	Zusammenfassung: Das eigene Rating	223
3.8	Erweiterungen des eigenen Ratings	224
3.8.1	Corporate Rating vs. Credit Rating	224
3.8.2	Ableitung von Handlungsbedarf	226
3.8.3	Vom Rating zur Ratingprognose	226
3.9	Spezialaspekte des Ratings	227
3.9	Spezialaspekte des Ratings	227
3.9.1	Anleihenrating	227
3.9.2	Immobilienrating und Projektrating	228
3.9.3	Rating, Ausschüttungsgrenzen, Covenants und Solvenzttest	230
4	Ratingstrategie und Optimierung des Ratings	233
4.1	Optimierung des Ratings: Rating-Strategien und Rating-Advisory	233
4.1.1	Grundlagen und Aufgaben	233
4.1.2	Ratingprognosen und Stresstests	237
4.1.3	Rating Impact Analyse	241
4.2	Steigerung der Ertragskraft und des Unternehmenswerts	243
4.2.1	Grundlagen	243
4.2.2	Das Paradigma der Wertorientierung	244
4.2.3	Wertorientiertes strategisches Management	251
4.2.4	Inhalte einer Unternehmensstrategie	252
4.2.5	Die Bedeutung von Kernkompetenzen für den Unternehmenserfolg	257
4.2.6	Strategische Organisationsentwicklung und Prozessoptimierung	261
4.2.7	Marketing- und Vertriebskonzeption	262
4.3	Konsequente Risikobewältigung	270
4.3.1	Grundlagen	270
4.3.2	Kernfragen des strategischen Risikomanagements	272
4.3.3	Risikobewältigung: Überblick zu den Strategien	274
4.3.4	Risikotransfer durch Versicherungen	279
4.4	Optimierung von Risikotragfähigkeit, Finanzplanung und Finanzierungsstruktur	285
4.4.1	Grundlagen	285
4.4.2	Reduzierung der Kapitalbindung	286
4.4.3	Optimierung der Finanzplanung	288
4.4.4	Alternative Finanzierungsquellen	291
4.5	Transparenz und Kommunikation	297
4.5.1	Grundlagen	297
4.5.2	Controlling-Systeme: Funktion und Aufbau	299

4.5.3	Grundsätze ordnungsgemäßer Planung	309
4.5.4	Frühwarn- und Prognosesysteme	315
4.5.5	Balanced Scorecard als strategisches Steuerungssystem	318
4.5.6	Geschäftspläne	325
4.5.7	Risikomanagementsysteme	330
4.5.8	Kommunikation mit den Kreditinstituten	345
4.6	Zusammenfassung: Maßnahmen zur Optimierung des Ratings	352
4.7	Beurteilung und Bewertung von Ratingstrategien	354
4.7.1	Grundlagen einer risikogerechten Bewertung	354
4.7.2	Prognose und Bewertung der Free Cashflows: ein einfaches Bewertungsverfahren	360
4.7.3	Exkurs: Bewertungsmethodik vertiefend betrachtet	364
4.7.4	Verkaufspreisschätzung und Multiple-Verfahren	376
4.7.5	Ratingrestriktion, Kapitalkosten und Unternehmenswert: Fallbeispiel einer Investition	377
4.8	Fallbeispiel: Bewertung einer Ratingstrategie	379
4.9	Fallbeispiel eines M&A-Projekts: Rating und Finanzierungsgrenzen	385
5	IT-gestützte Hilfsmittel für Rating und Finanzierung	391
5.1	Aufgabe und Anforderungen an eine Rating-Software	391
5.2	Der Risiko-Kompass plus Rating und die Softwareplattform Strategie-Navigator	394
5.2.1	Idee, Aufbau und Anwendungsschwerpunkte	394
5.2.2	Das Rating-Modul	396
5.2.3	Rating-Cockpit	407
5.2.4	Gesamtrating und Rating-Steuerung	408
5.2.5	Zusatzmodule: Risikomanagement, Bewertung, Treasury und weitere Zusatzfunktionen des Strategie-Navigators	410
5.2.6	Funktion des Strategie-Navigator – Risiko & Rating Light	413
5.3	Quick-Rater	413
5.3.1	Methodik	414
5.3.2	Programmaufbau	415
5.3.3	Das Gesamtrating	418
6	Ausblick: Die Zukunft von Rating und Finanzierung	421
7	Anhänge	423
1.	Checkliste – die 30 wichtigsten Aktivitäten für das Rating	423
2.	Faustregeln für unternehmerische Entscheidungen – ein Entscheidungskompass	424
3.	Orientierungsfragen zum Rating	430
4.	Checkliste Erfolgsfaktoren	439
5.	DVFA-Rating-Standards	446
6.	Die 100 Gesetze erfolgreicher Unternehmensführung	461
7.	Kennzahlen	464
8.	Existenzbedrohende Mängel	469
	Hinweise zu weiterführender Literatur	474
	Literaturverzeichnis	479