

Wilfried Stadler (Hrsg.)

Die neue Unternehmensfinanzierung

**Strategisch Finanzieren mit
bank- und kapitalmarktorientierten
Instrumenten**

Inhaltsverzeichnis

Vorwort des Herausgebers	11
---------------------------------------	-----------

Die neuen Spielregeln: Von der bankorientierten zur kapitalmarktorientierten Finanzierungskultur

Die neuen Spielregeln: Von der bankorientierten zur kapitalmarktorientierten Finanzierungskultur	14
---	-----------

Wilfried Stadler

▶ Neue Anforderungen der Banken und Kapitalmärkte an Unternehmenskunden ▶ Entwicklung und Status quo von Basel II ▶ Der Euro als veränderte Finanzierungslandschaft ▶ Innovation, Wachstum und Risikokapital
▶ Corporate Bonds ▶ Externe und bankinterne Ratings ▶ Securitisation und Internationalisierung des Kreditmarkts ▶ Die richtige Kombination der Instrumente von Banken und Finanzmärkten

Strategisch Finanzieren: Zwischen bewährten Grundsätzen und neuen Spielregeln

Von der Unternehmensstrategie zur Finanzierungsentscheidung	28
--	-----------

Klaus Gugglberger, Markus König, Thomas Mayer

▶ Unternehmensstrategie und Anlassfälle für Finanzierungsentscheidungen
▶ Kapitalbindende versus kapitalfreisetzende strategische Entscheidungen
▶ Wachstumsfinanzierung ▶ Investitionsfinanzierung ▶ Akquisitionsfinanzierung ▶ Projektfinanzierung

Zielsysteme und Zielkonflikte im Finanzmanagement 44

Gerhard Ehringer, Irene Öhlinger

▶ Finanzmanagement im Spannungsfeld unterschiedlicher Finanzierungsziele und Interessengruppen ▶ Zielsysteme und Zielhierarchie im Finanzmanagement ▶ Liquidität und Sicherheit ▶ Renditeoptimierung ▶ Langfristige versus kurzfristige Unternehmenswertsteigerung ▶ Corporate Governance

Kapitalstruktur-Management und Finanzierungsregeln 58

Gerhard Ehringer, Robert Ehrenhöfer, Ingolf Zschockelt

▶ Theorie der Kapitalstruktur ▶ Leverage-Effekt ▶ Elemente des finanziellen Gleichgewichts ▶ Kapitalstrukturoptimierung ▶ Planbilanz, Zielbilanz und Steuerungsmaßnahmen ▶ Finanzierungsregeln ▶ Benchmarking und Branchen Kennzahlen ▶ Vermögens- und Finanzstrukturmanagement ▶ Risikomanagement ▶ Die neuen Bilanzierungsregeln

Ratings und Risiken: Die neue Welt von Basel II

Wie die Handelbarkeit von Kreditrisiken die Finanzierungslandschaft verändert 80

Julius Gaugusch, Wolfgang Wainig

▶ Basel I und Basel II ▶ Eigenmittelunterlegung nach Standard-Ansatz und IRB-Ansätzen ▶ Kreditrisiko und Risikomodelle ▶ Bankinterne Ratings und externe Ratings ▶ Rating-Agenturen und Rating-Stufen ▶ Ausfallwahrscheinlichkeiten und Credit Spreads ▶ Portfoliomanagement in der Bank und Kreditrisikotransfer

Unternehmensbeurteilung und bankinternes Rating 100

Roland Mittendorfer, Ingolf Zschockelt, Barbara Koppensteiner

▶ Traditionelle Risikobeurteilung versus zukunftsgerichtete Risikoevaluierung ▶ Angleichung externer und interner Bonitätsmaßstäbe ▶ Cash-flow-based Lending statt klassischer Sicherheiten ▶ Due-Diligence-Prozess ▶ Quantitative versus qualitative Faktoren bei der Unternehmensbeurteilung ▶ Externe und bankinterne Ratings ▶ Geschäfts- und Finanzrisiko

**Zusammenarbeit von Unternehmen und Banken im
Zeichen von Basel II 114**

Angela Platzer, Monika Sacher, Claudia Schmied

- ▶ Regulatorische Rahmenbedingungen ▶ Rating- und Kreditentscheidungsprozess ▶ Voraussetzungen für eine gelungene Beziehung zwischen Unternehmen und Bank ▶ Relevante Informationen zur Vorbereitung von Finanzierungsgesprächen ▶ Bilaterale Kredite versus Konsortialkredit und Syndizierung

Grundelemente der Unternehmensfinanzierung

Finanzierungsinstrumente im Überblick 128

Klaus Gugglberger, Markus König, Thomas Mayer

- ▶ Innen- versus Außenfinanzierung ▶ Eigen- versus Fremdfinanzierung
- ▶ Hybride Finanzierungen: Mezzanine-Kapital ▶ Beteiligungsfinanzierung
- ▶ Die Stellung von Gläubigern

Die rechtlichen Rahmenbedingungen 133

Herwig Emmerstorfer

- ▶ Richterrecht versus Gesetzesrecht ▶ Auszahlungsvoraussetzungen ▶ Bestätigungen und Zusicherungen ▶ Handlungs- und Unterlassungspflichten ▶ Financial Covenants ▶ Kennzahlen zur Beurteilung des Kreditnehmers ▶ Belastungs-, Verpflichtungs- und Verfügungsverbote ▶ Ausgestaltung von Positivverpflichtungen ▶ Vertragsverletzung und ihre Konsequenzen ▶ Anleihefinanzierungen ▶ Internationale Standards

Die Praxis der Fremdfinanzierung

Finanzierung über Kredite 154

Angela Platzer, Walter Riess

- ▶ Merkmale ▶ Gestaltungsvarianten ▶ Nebenkosten ▶ Sicherheiten
- ▶ Covenants ▶ Syndizierung ▶ Kredit-Potenzialanalyse

Finanzierung über Unternehmensanleihen 169

Rita Hochgatterer, Monika Sacher, Julius Wallner

Entwicklung der Anleihenmärkte ▶ Vorteile und Voraussetzungen der Anleihenfinanzierung ▶ Gestaltungsmöglichkeiten ▶ Besicherungserfordernisse ▶ Emissionstechniken ▶ Pricing ▶ Bonitätsbeurteilung ▶ Kosten und Ablauf einer Emission

Finanzierung über Schuldscheindarlehen 184

Roland Mittendorfer, Maria Samudovska

▶ Entwicklung ▶ Wesens- und Ausgestaltungsmerkmale ▶ Emissionsprozess ▶ Vorteile und Abgrenzung gegenüber Bankkredit und Unternehmensanleihe ▶ Markttrends und Ausblick

Die Praxis der Finanzierung über Eigenmittelinstrumente

**Beteiligungsfinanzierung durch
Venture Capital und Private Equity 194**

Elisabeth Hackl, Heike Jandl

▶ Merkmale und Charakteristika ▶ Risiken und Renditen ▶ Vergütung und Erlöse ▶ Investoren und Lebenszyklus ▶ Ablauf einer Venture-Capital-Finanzierung ▶ Business-Plan ▶ Unternehmensbewertung ▶ Letter of Intent und Term Sheet ▶ Due Diligence ▶ Exit ▶ Kriterien zur Auswahl des idealen Risikokapitalgebers

Strategische Finanzierung über die Börse..... 211

Gabriela Untergrabner, Robert Ehrenhöfer

▶ Motive für einen Börsengang ▶ Börsenreife ▶ Kosten ▶ Ablauf einer Emission ▶ Emissionsbank ▶ Wahl des Börseplatzes ▶ Festsetzung des Emissionspreises ▶ Bookbuilding und Greenshoe ▶ Aufgaben des Emittenten und Compliance-Organisation

Unternehmerisches Fremdkapital: Mezzanine-Finanzierungen 224

Michael Fischer

▶ Anlassfälle ▶ Rangfolge ▶ Einsatz und Struktur ▶ Risiko-Ertrags-Profil ▶ Equity Kicker ▶ Investmentprozess ▶ Legal und Financial Covenants

State of the Art: Strukturierte Finanzierungen

Die Kunst der Akquisitionsfinanzierung	236
---	------------

Roland Mittendorfer, Thomas Fotteler

- ▶ Wesen, Anlassfälle und Funktionsweise für Leveraged Buy-outs (LBOs)
- ▶ LBO-Fähigkeit ▶ Leverage-Effekt und Leveraged Build-up ▶ Wertsteigerung und Bewertung ▶ Erfolgsfaktoren ▶ Struktur und Strukturierung ▶ Private Equity ▶ Senior Debt ▶ Mezzanine-Kapital und High Yield Bonds ▶ Ablauf
- ▶ Ausblick und Entwicklung

Verbriefung von Unternehmensforderungen – Asset Backed Securities	263
--	------------

Matthias Neumüller, Rita Hochgatterer

- ▶ Charakteristika und Beteiligte ▶ Struktur und Zielsetzung ▶ Vorteile und Risiken ▶ Voraussetzungen ▶ Bonitätssicherung und Liquiditätshilfen
- ▶ Ablauf, Voraussetzungen und Kosten ▶ Der Commercial-Paper-Markt

Zins- und Währungsmanagement

Management von Finanzmarktrisiken	278
--	------------

Manfred Stagl, Alexandra Lauffer-Köpplinger

- ▶ Arten und Entstehung ▶ Modelle zur Berechnung von Zins- und Währungsrisikopositionen ▶ Nutzen und Schwächen des Value-at-Risk-Ansatzes

Instrumente des Zins- und Währungsmanagements	284
--	------------

Alfred Buder, Gernot Rux

- ▶ Zinstermingeschäfte ▶ Zinsderivate ▶ Hedging ▶ Positionierung
- ▶ Risikoprofile ▶ Futures und Forwards ▶ Swaps ▶ Optionen

Geförderte Unternehmensfinanzierung im größeren Europa

Geförderte Unternehmensfinanzierung im größeren Europa 304

Hannah Rieger, Claudia Schmied

▶ Wichtige Schritte zur EU-Erweiterung ▶ Industriepolitische Motive für Unternehmensförderungen ▶ EU-Finanzierungsquellen für die Beitrittsländer ▶ Europäische Spielregeln für Unternehmensförderungen ▶ Finanzinstrumente und Finanztransfers 2004 bis 2006 ▶ Die Umsetzung der EU-Regionalpolitik ▶ Fallstudie Tschechische Republik ▶ Empfehlungen für Unternehmen

Verzeichnis der AutorInnen 329

Abkürzungsverzeichnis 336

Glossar 338

Stichwortverzeichnis 359