



Finanzierung im Unternehmens- lebenszyklus

von
Professor
Dr. Wolfgang Portisch

Oldenbourg Verlag München

Inhalt

Vorwort	V
Geleitwort	VII
Abkürzungsverzeichnis	XVII
Symbolverzeichnis	XIX
1 Einleitung	1
2 Aufbau des Buches	3
3 Theorie der Finanzierung	5
3.1 Finanzierung und Unternehmensfinanzierung	5
3.2 Unternehmenslebenszyklus	11
3.3 Finanzierungspotenziale über Stakeholder	16
3.4 Informationsasymmetrien und Agency-Theorie	28
3.5 Stakeholder-Agency-Modell	34
3.6 Rendite, Risiko und Nutzentheorie	37
3.7 Theorie der Kapitalstruktur	57
3.8 Eigenkapital, Fremdkapital und Mezzaninkapital	65
3.9 Zusammenfassung	68
4 Gründungsfinanzierung	71
4.1 Grundlagen der Gründungsfinanzierung	72
4.2 Geschäftsmodelle der Gründung	77
4.3 Eigenkapitalfinanzierung bei der Gründung	81
4.3.1 Gründerfinanzierung	81
4.3.2 Finanzierung über Venture Capital	82
4.3.3 Finanzierung über Business Angel	89
4.3.4 Öffentliche Beteiligungsprogramme	91

XII	Inhalt
4.3.5	Beteiligungsmarkt in Deutschland 94
4.4	Fremdkapitalfinanzierung bei der Gründung 96
4.4.1	Bankkredite und -darlehen 96
4.4.2	Öffentliche Finanzierungsmittel 104
4.4.3	Kreditmarkt in Deutschland 108
4.5	Mezzaninkapitalfinanzierung bei der Gründung 109
4.6	Bedeutung der Gründungsfinanzierungsquellen 113
4.7	Business-Plan als Basis der Gründung 116
4.7.1	Ziele des Business-Plans 116
4.7.2	Aufbau und Inhalte eines Business-Plans 117
4.8	Gründungsfinanzierung im Bootstrap-Modell 127
4.9	Zusammenfassung 130
5	Wachstumsfinanzierung 133
5.1	Leasing 134
5.1.1	Bedeutung des Leasing 134
5.1.2	Akteure im Leasingprozess 135
5.1.3	Leasingstrukturen 136
5.1.4	Vertragsarten des Leasing 139
5.1.5	Bilanzielle Aspekte des Leasing 141
5.1.6	Steuerliche Aspekte des Leasing 144
5.1.7	Leasing als Alternative zur Kreditfinanzierung 148
5.1.8	Leasing und Kreditkauf im Finanzierungsvergleich 150
5.1.9	Zusammenfassung 153
5.2	Asset Backed Securities 155
5.2.1	Bedeutung alternativer Finanzierungsstrukturen 156
5.2.2	Struktur und Akteure einer ABS-Finanzierung 158
5.2.3	Konzeption von Asset Backed-Finanzierungen 160
5.2.4	Ablauf einer ABS-Transaktion 161
5.2.5	Risiken und Absicherungen einer ABS-Transaktion 166
5.2.6	Steuerliche und bilanzielle Aspekte von ABS 170
5.2.7	ABS im Rahmen der Finanzierungstheorie 172
5.2.8	Beurteilung von ABS als Finanzierungsalternative 174
5.2.9	Zusammenfassung 175
5.3	Projektfinanzierung 177
5.3.1	Bedeutung der Projektfinanzierung 178
5.3.2	Eigenschaften einer Projektfinanzierung 179
5.3.3	Beteiligte einer Projektfinanzierung 186
5.3.4	Ablauf einer Projektfinanzierung 190
5.3.5	Risikoteilung und Finanzierungsbausteine 193
5.3.6	Agency-Probleme bei der Projektfinanzierung 194

5.3.7	Marktdaten zu Projektfinanzierungen	195
5.3.8	Beurteilung der Projektfinanzierungstechnik	196
5.3.9	Zusammenfassung	197
5.4	Zins- und Währungsrisiken	198
5.4.1	Bedeutung von Zins- und Währungsrisiken	198
5.4.2	Systematisierung von Termingeschäften	200
5.4.3	Steuerung von Zins- und Währungsrisiken	204
5.4.4	Zusammenfassung	216
5.5	Finanzierung über Mezzanine	217
5.5.1	Gestaltungsziel von Mezzaninkapital	218
5.5.2	Eigenschaften von Mezzaninkapital	220
5.5.3	Arten von Mezzaninkapital	221
5.5.4	Prozess der Mezzanine-Investition	225
5.5.5	Mezzanine und Finanzierungstheorie	229
5.5.6	Bewertung mezzaniner Finanzierungsformen	231
5.5.7	Marktentwicklung von Mezzaninkapital	232
5.5.8	Zusammenfassung	235
5.6	Private Equity	236
5.6.1	Anlässe und Arten der Mittelbereitstellung	238
5.6.2	Strukturen und Abläufe des Investment-Prozesses	240
5.6.3	Private Equity in der Finanzierungstheorie	243
5.6.4	Entwicklung der Märkte für Beteiligungskapital	246
5.6.5	Zusammenfassung	248
6	Reiffeinanzierung	251
6.1	Finanzierung über Kapitalmärkte	252
6.1.1	Ziele eines Börsengangs	253
6.1.2	Kapitalmarktsegmente und Informationsanforderungen	257
6.1.3	Anforderungen an die Rechtsform	262
6.1.4	Phasen des Börsengangs	272
6.1.5	Vorbereitung des Börsengangs	274
6.1.6	Zusammenfassung	275
6.2	Rahmenbedingungen eines Börsengangs	277
6.2.1	Anforderungen an das Rechnungswesen und die künftige Publizität	277
6.2.2	Umstellung auf IFRS	284
6.2.3	Due Diligence-Prüfungen	292
6.2.4	Zusammenstellung der Dokumente für das Börsenprospekt	295
6.2.5	Prüfungshandlungen im Zusammenhang mit der Abgabe eines Comfort Letter	299
6.2.6	Aufbau eines Risikomanagements	302
6.2.7	Zusammenfassung	306
6.3	Unternehmensbewertung	308
6.3.1	Anlässe zur Bewertung von Unternehmen	309
6.3.2	Verfahren der Unternehmensbewertung	313

6.3.3	Discounted Cash Flow-Verfahren	315
6.3.4	Unternehmensbewertung und Finanzierungstheorie	324
6.3.5	Zusammenfassung	325
6.4	Strukturierung und Umsetzung des Börsengangs	327
6.4.1	Projektplanung und kritische Meilensteine	328
6.4.2	Strukturierung des IPO	331
6.4.3	Prospekterstellung und -veröffentlichung	337
6.4.4	Verfahren zur Ermittlung des Emissionspreises	338
6.4.5	Platzierungsstrategie und Zielinvestoren	340
6.4.6	Notierungsaufnahme und Handel	343
6.4.7	Zusammenfassung	345
6.5	Folgearbeiten nach erfolgreicher Erstemission	346
6.5.1	Zielgruppen der Finanzkommunikation	349
6.5.2	Publizitätsfolgepflichten	350
6.5.3	Freiwillige Elemente der Publizität	353
6.5.4	Strukturen und Prozesse der Investor Relations	358
6.5.5	Liquidität und Wertsteigerung	363
6.5.6	Zusammenfassung	368
7	Krisenfinanzierung	371
7.1	Arten von Unternehmenskrisen	372
7.2	Krisenfinanzierung und Agency-Theorie	378
7.3	Stakeholder-Analyse in der Krise	382
7.4	Finanzierungspotenziale über Stakeholder	393
7.4.1	Möglichkeiten zur Beseitigung der Überschuldung	394
7.4.2	Maßnahmen zur Sicherung der Liquidität	398
7.5	Poolfinanzierung	404
7.6	Sanierungskredit	415
7.7	Einzelgeschäftsfinanzierung	420
7.8	Factoring	424
7.9	Creditor Relations	429
8	Ausblick zur Finanzierung	439
8.1	Zukunft der Gründungsfinanzierung	440
8.2	Ausblick bei der Wachstumsfinanzierung	441
8.3	Künftige Lage der Reifefinanzierung	443
8.4	Entwicklung der Krisenfinanzierung	444
8.5	Zusammenfassung	446

Autorenverzeichnis	449
Literaturverzeichnis	455
Stichwortverzeichnis	473