

## Inhaltsverzeichnis

		Seite
<b>Vorwort</b>		
<b>Kapitel 1    Finanzieren – Investieren</b>		
<b>Kapitel 2    Investitionen im eigenen Unternehmen</b>		
<b>2.1</b>	<b>Sachinvestitionen</b> . . . . .	20
2.1.1	Gründungsinvestitionen . . . . .	20
2.1.2	Erstinvestitionen . . . . .	21
2.1.3	Ersatzinvestitionen . . . . .	21
2.1.4	Erweiterungsinvestitionen . . . . .	22
<b>2.2</b>	<b>Immaterielle Investitionen</b> . . . . .	22
<b>2.3</b>	<b>Wie investitionsfreudig ist Ihr Unternehmen?</b> . . . . .	22
2.3.1	Die Investitionstangente . . . . .	22
2.3.2	Der Investitions-Abschreibungs-Quotient . . . . .	23
<b>Kapitel 3    Investitionsrechnungsverfahren</b>		
<b>3.1</b>	<b>Statische Investitionsrechnungsverfahren</b> . . . . .	25
3.1.1	Kostenvergleichsrechnung . . . . .	26
3.1.2	Gewinnvergleichsrechnung . . . . .	28
3.1.3	Rentabilitätsrechnung . . . . .	30
3.1.4	Amortisationsrechnung . . . . .	31
<b>3.2</b>	<b>Dynamische Investitionsrechnungsverfahren</b> . . . . .	33
3.2.1	Kapitalwertmethode . . . . .	33
3.2.2	Annuitätenmethode . . . . .	37
3.2.3	Interne Zinsfußmethode . . . . .	39
<b>Kapitel 4    Steuerliche Aspekte von Investitionen</b>		
<b>4.1</b>	<b>Allgemeine Auswirkungen von Investitionen auf die Steuerbelastung</b> . . . . .	42
4.1.1	Wirkungsweise der Absetzung für Abnutzung (AfA) . . . . .	42
4.1.2	Sofortabschreibung geringwertiger Wirtschaftsgüter (GWG – § 13 EStG) . . . . .	44
4.1.3	Abschreibung auf den niedrigeren Teilwert (§ 6 Z 1 und 2 EStG) und Abschreibung wegen außergewöhnlicher technischer oder wirtschaftlicher Abnutzung (§ 8 Abs 4 EStG) . . . . .	45
4.1.4	Sonderformen der Absetzung für Abnutzung (§ 8 EStG) . . . . .	46

	Seite
4.1.5	Abschreibungstabellen . . . . . 47
4.1.6	Leasingfinanzierte Investitionen . . . . . 48
4.2	<b>Besondere Investitionsbegünstigungen . . . . . 51</b>
4.2.1	Übertragung stiller Reserven (§ 12 EStG) . . . . . 51
4.2.2	Firmenwertabschreibung im Rahmen der Gruppenbesteuerung (§ 9 Abs 7 KStG) . . . . . 52
4.2.3	Gewinnfreibetrag (ab 2010) – § 10 EStG . . . . . 53
4.2.4	Freibetrag für investierte Gewinne (2007 – 2009) – § 10 EStG aF . . . . . 59
4.2.5	Vorzeitige Absetzung für Abnutzung (2009 – 2010) – § 7a EStG . . . . . 59
4.2.6	Konjunkturbedingte vorzeitige Abschreibung (2002 – 2003) – § 10a Abs 3 EStG . . . . . 61
4.2.7	Weitere Investitionsbegünstigungen . . . . . 61
<b>Kapitel 5 Grundlagen der Finanzierung</b>	
5.1	<b>Allgemeines . . . . . 62</b>
5.1.1	Was ist unter Vermögen zu verstehen? . . . . . 62
5.1.2	Wie werden Unternehmen mit Vermögen ausgestattet? . . . . . 62
5.1.3	Was ist unter Kapital zu verstehen? . . . . . 63
5.1.4	Der Finanzierungsbegriff . . . . . 63
5.1.5	Der Investitionsbegriff . . . . . 63
5.2	<b>Zielsetzung der Finanzierung . . . . . 63</b>
5.2.1	Finanzielles Gleichgewicht . . . . . 64
5.2.1.1	Kurzfristige Liquidität . . . . . 64
5.2.1.2	Langfristige Liquidität . . . . . 64
5.2.1.3	Rentabilität . . . . . 64
5.2.1.4	Unabhängigkeit . . . . . 65
5.3	<b>Finanzierungsformen(-arten) . . . . . 65</b>
5.3.1	Eigenfinanzierung . . . . . 66
5.3.1.1	Beteiligungsfinanzierung (Eigenfinanzierung im engeren Sinn) . . . . . 66
5.3.1.2	Selbstfinanzierung (Überschussfinanzierung) . . . . . 66
5.3.1.3	Finanzierung aus freigesetzten Abschreibungen . . . . . 66
5.3.1.4	Finanzierung durch Vermögensumschichtung . . . . . 66
5.3.2	Fremdfinanzierung (Finanzierung durch Kreditkapital) . . . . . 67
5.3.2.1	Kreditfinanzierung . . . . . 67
5.3.2.2	Finanzierung aus Rückstellungen . . . . . 67
5.3.2.3	Wesentliche Unterschiede zwischen Eigen- und Fremdkapital . . . . . 67
5.3.3	Außenfinanzierung . . . . . 68
5.3.3.1	Beteiligungsfinanzierung (Eigenfinanzierung) . . . . . 68
5.3.3.2	Kreditfinanzierung (Fremdfinanzierung) . . . . . 68
5.3.4	Innenfinanzierung . . . . . 73

<b>Kapitel 6    Finanzierungskennzahlen</b>		
<b>6.1</b>	<b>Systematik der Finanzierungskennzahlen</b> . . . . .	<b>76</b>
6.1.1	Investitions- und Finanzierungsanalyse . . . . .	77
6.1.1.1	Anlagenintensität . . . . .	77
6.1.1.2	Umlaufvermögensintensität . . . . .	78
6.1.1.3	Nettoinvestitionsdeckung . . . . .	78
6.1.1.4	Eigenkapitalquote . . . . .	79
6.1.1.5	Verschuldensgrad (Fremdkapitalquote) . . . . .	79
6.1.1.6	Anlagendeckungsgrad 1 . . . . .	80
6.1.1.7	Anlagendeckungsgrad 2 . . . . .	80
6.1.1.8	Working Capital Ratio 1 . . . . .	81
6.1.1.9	Working Capital Ratio 2 . . . . .	81
6.1.1.10	Lagerreichweite . . . . .	81
6.1.2	Liquiditätsanalyse . . . . .	82
6.1.2.1	Liquidität 1. Grades (Absolute Liquidity Ratio) . . . . .	82
6.1.2.2	Liquidität 2. Grades (Acid Test) . . . . .	82
6.1.2.3	Liquidität 3. Grades (Current Ratio) . . . . .	83
6.1.2.4	Forderungsreichweite . . . . .	83
6.1.2.5	Verbindlichkeitsreichweite . . . . .	84
6.1.2.6	Cash Conversion Cycle . . . . .	84
6.1.3	Rentabilitätsanalyse . . . . .	85
6.1.3.1	Eigenkapitalrentabilität . . . . .	85
6.1.3.2	Gesamtkapitalrentabilität (ROI) . . . . .	86
6.1.3.3	Umsatzrentabilität . . . . .	87
6.1.4	URG-Kennzahlen . . . . .	87
<b>6.2</b>	<b>Praxisbeispiel Finanzierungskennzahlen</b> . . . . .	<b>88</b>
6.2.1	Investitions- und Finanzierungsanalyse . . . . .	91
6.2.1.1	Kennzahlen der Vermögensstruktur . . . . .	91
6.2.1.2	Kennzahlen der Kapitalstruktur . . . . .	92
6.2.1.3	Langfristige Deckungsgrade . . . . .	92
6.2.2	Liquiditätsanalyse . . . . .	94
6.2.2.1	Umschlagshäufigkeiten, Forderungsreichweite, Verbindlichkeits- reichweite . . . . .	94
6.2.2.2	Liquiditätsgrade . . . . .	95
6.2.3	Rentabilitätsanalyse . . . . .	95
6.2.3.1	Eigenkapitalrentabilität . . . . .	95
6.2.3.2	Gesamtkapitalrentabilität . . . . .	95
6.2.3.3	Umsatzrentabilität . . . . .	96

<b>Kapitel 7</b>		<b>Finanzplanung</b>	
7.1	<b>Planungsgrundsätze der Finanzplanung</b>	.....	<b>97</b>
7.2	<b>Stellung der Finanzplanung im Rahmen der Gesamtplanung der Unternehmung</b>	.....	<b>98</b>
7.3	<b>Aufgaben und Ablauf der Finanzplanung</b>	.....	<b>99</b>
7.4	<b>Formen der Finanzplanung</b>	.....	<b>100</b>
7.4.1	Liquiditätsplan	.....	100
7.4.2	Kapitalbedarfsplan	.....	102
7.4.2.1	Schritt 1 – Ermittlung des Anlagekapitalbedarfs	.....	103
7.4.2.2	Schritt 2 – Ermittlung des Umlaufkapitalbedarfs	.....	103
7.4.2.3	Schritt 3 – Feststellung des Gesamtkapitalbedarfs	.....	104
7.4.3	Cashflow-Rechnung	.....	105
7.4.4	Finanzierungsregeln	.....	107
7.4.4.1	Vertikale Finanzierungsregeln	.....	107
7.4.4.2	Horizontale Finanzierungsregeln	.....	107
<b>Kapitel 8</b>		<b>Optimierung der Vermögensstruktur</b>	
8.1	<b>Anlagevermögen</b>	.....	<b>109</b>
8.1.1	Investitionsprozess Phase I – Investitionsentscheidung	.....	110
8.1.1.1	Statische Investitionsrechnungen	.....	110
8.1.1.2	Dynamische Investitionsrechnung	.....	112
8.1.2	Investitionsprozess Phase II – Investitionsrealisierung	.....	113
8.1.3	Investitionsprozess Phase III – Investitionskontrolle	.....	113
8.2	<b>Umlaufvermögen</b>	.....	<b>114</b>
8.2.1	Bestände	.....	114
8.2.1.1	Zielkonflikt – „Null-Bestände“ und Lieferservice	.....	114
8.2.1.2	Einflussgrößen auf die Bestandshöhe	.....	115
8.2.1.3	Konzeptionelle Gestaltung eines erfolgreichen Bestandsmanagements	.....	115
8.2.2	Forderungen	.....	119
8.2.2.1	Forderungsmanagement – eine unternehmerische Notwendigkeit?	...	119
8.2.2.2	Voraussetzungen eines erfolgreichen Forderungsmanagements	.....	121
8.2.2.3	Potenzial zur Ergebnisverbesserung	.....	123
8.2.3	Kassa	.....	123
<b>Kapitel 9</b>		<b>Die „klassische“ Bankfinanzierung</b>	
9.1	<b>Bedeutung der Bankfinanzierung</b>	.....	<b>125</b>
9.1.1	Die „passende“ Bankfinanzierung	.....	125
9.1.1.1	Die Finanzierung von Betriebs- und Produktionsmitteln	.....	126

	Seite
9.1.1.2	Die Finanzierung des Anlagevermögens . . . . . 126
9.1.2	Umsetzung von Basel II/Basel III – Folgen für KMUs. . . . . 127
9.2	<b>Die Preisgestaltung</b> . . . . . <b>128</b>
9.3	<b>Konditionsvarianten</b> . . . . . <b>129</b>
9.3.1	Variable Kondition . . . . . 129
9.3.2	Indikatorgebundene Kondition . . . . . 129
9.3.3	Fixkondition . . . . . 130
9.3.4	Exkurs: Absicherung von Zinssatzrisiken . . . . . 130
9.3.5	Finanzieren in Euro – Finanzieren in Fremdwährung? . . . . . 131
9.3.6	Gebühren und sonstige Kosten . . . . . 131
9.4	<b>Bankmäßige Sicherheiten</b> . . . . . <b>131</b>
9.4.1	Personalsicherheiten . . . . . 132
9.4.1.1	Die Bürgschaft . . . . . 132
9.4.1.2	Die Garantie . . . . . 133
9.4.1.3	Patronatserklärung . . . . . 134
9.4.2	Sachsicherheiten . . . . . 134
9.4.2.1	Versicherungen . . . . . 134
9.4.2.2	Guthaben . . . . . 135
9.4.2.3	Immobilien . . . . . 135
9.4.2.4	Anlagevermögen . . . . . 136
9.4.2.5	Umlaufvermögen . . . . . 137
9.4.2.6	Forderungen . . . . . 137
9.5	<b>Das Bankgespräch</b> . . . . . <b>138</b>
9.5.1	Die Vorbereitung . . . . . 138
9.5.2	Die Unterlagen . . . . . 138
9.6	<b>Vom Erstgespräch zum Kreditvertrag</b> . . . . . <b>139</b>
<b>Kapitel 10 Exportfinanzierung</b>	
10.1	<b>Einleitung</b> . . . . . <b>140</b>
10.2	<b>Risikostrategien im Export</b> . . . . . <b>141</b>
10.2.1	Wirtschaftliche Risiken . . . . . 142
10.2.2	Politische Risiken . . . . . 142
10.2.3	Rechtsrisiken . . . . . 143
10.2.4	Währungsrisiken . . . . . 143
10.2.5	Transportrisiken . . . . . 144
10.3	<b>Exportgarantien</b> . . . . . <b>144</b>
10.3.1	Grundsätzliches . . . . . 144
10.3.2	Die Oesterreichische Kontrollbank AG (OeKB) . . . . . 144
10.3.3	Garantiearten . . . . . 145
10.3.4	Umfang der Haftung . . . . . 145

	Seite
10.3.5	Antragstellung. . . . . 146
10.4	<b>Private Exportkreditversicherung. . . . . 146</b>
10.4.1	Grundsätzliches . . . . . 146
10.4.2	Umfang der Deckung und Geschäftspolitik . . . . . 147
10.4.3	Kommerzielle Versicherung von Länderrisiken . . . . . 147
10.5	<b>Die Wechselbürgschaft des Bundes. . . . . 147</b>
10.5.1	Grundsätzliches . . . . . 147
10.5.2	Voraussetzungen und Antragstellung. . . . . 148
10.6	<b>Finanzierungen im Rahmen der Exportförderung. . . . . 149</b>
10.6.1	Grundsätzliches . . . . . 149
10.6.2	Verfahrenskredite allgemein . . . . . 149
10.6.3	Exportfonds-Kredite . . . . . 150
10.6.3.1	Die Österreichische Exportfonds GmbH . . . . . 150
10.6.3.2	Voraussetzungen, Finanzierungsart und Höhe . . . . . 150
10.6.4	Der Kontrollbank-Refinanzierungsrahmen (KRR) . . . . . 151
10.6.5	Das Exportfinanzierungsverfahren der OeKB (EFV) . . . . . 151
10.6.5.1	Grundsätzliches . . . . . 151
10.6.5.2	Voraussetzungen . . . . . 151
10.6.5.3	Kreditarten . . . . . 152
10.6.5.4	Kredithöhe . . . . . 153
10.7	<b>Weitere Finanzierungsformen. . . . . 153</b>
10.7.1	Gebundener Finanzkredit . . . . . 153
10.7.2	Forderungsankauf. . . . . 154
10.8	<b>Internationalisierung. . . . . 154</b>
10.8.1	Allgemeines . . . . . 154
10.8.2	Risikoabsicherung von Auslandsinvestitionen. . . . . 155
10.8.2.1	Absicherung politischer Risiken . . . . . 155
10.8.2.2	Absicherung wirtschaftlicher Risiken . . . . . 155
10.8.3	Finanzierung von Auslandsinvestitionen. . . . . 156
10.8.3.1	Allgemeines . . . . . 156
10.8.3.2	Die OeKB-Beteiligungsfinanzierung . . . . . 157
10.8.4	Starthilfekredite. . . . . 157
10.8.5	Das ERP-Osteuropaprogramm . . . . . 157
10.9	<b>Markterschließung . . . . . 158</b>
10.9.1	Allgemeines . . . . . 158
10.9.2	Markterschließungsgarantien. . . . . 158
10.9.3	Markterschließungskredite. . . . . 158

## Kapitel 11 Förderungen im Klein- und Mittelbetrieb

11.1	<b>Allgemeines</b> . . . . .	<b>159</b>
11.1.1	Wer vergibt Förderungen? . . . . .	159
11.1.2	Bestandteile von Förderaktionen . . . . .	159
11.1.2.1	Richtlinien. . . . .	159
11.1.2.2	Schwerpunkte. . . . .	160
11.1.2.3	Instrumente . . . . .	160
11.1.2.4	Abwicklungsvorschriften . . . . .	160
11.1.2.5	„de minimis“-Bestimmung . . . . .	160
11.2	<b>EU-konforme Förderschwerpunkte in Österreich</b> . . . . .	<b>161</b>
11.2.1	Forschung und Entwicklung. . . . .	161
11.2.2	Kleine und mittlere Unternehmen (KMUs). . . . .	162
11.2.3	Regionalförderungen der Europäischen Union (Ziel 1 und Ziel 2 Gebiete) . . . . .	163
11.2.4	Umweltschutz . . . . .	163
11.2.5	Aus- und Weiterbildung, Schulung und Beratung . . . . .	163
11.2.6	Internationalisierung . . . . .	164
11.3	<b>Verzeichnis nationaler und regionaler Förderlinks</b> . . . . .	<b>164</b>
11.3.1	Bund . . . . .	164
11.3.2	Länder . . . . .	165

## Kapitel 12 Leasingfinanzierungen

12.1	<b>Allgemeines</b> . . . . .	<b>167</b>
12.2	<b>Die beteiligten Partner beim Leasing</b> . . . . .	<b>167</b>
12.3	<b>Generelle Unterschiede zwischen Leasing und Kredit</b> . . . . .	<b>168</b>
12.4	<b>Vertragsmodelle</b> . . . . .	<b>168</b>
12.4.1	Individuelle Anforderungen erfordern spezielle Lösungen . . . . .	168
12.4.2	Finanzierungsleasing versus Operating Leasing . . . . .	169
12.4.2.1	Finanzierungsleasing . . . . .	169
12.4.2.2	Operating Leasing. . . . .	169
12.4.3	Restwertleasing (Teilamortisations-Leasing). . . . .	170
12.4.4	Full-pay-out-Leasing (Vollamortisations-Leasing) . . . . .	171
12.4.5	Kautionsleasing . . . . .	172
12.4.5.1	Einmalkautions-Modell . . . . .	172
12.4.5.2	Ansparkautions-Modell . . . . .	173
12.4.6	Sale and lease back-Leasing. . . . .	173
12.4.7	Sonderform: Mietkauf . . . . .	174
12.5	<b>Bilanzierung von Leasinggeschäften</b> . . . . .	<b>174</b>
12.6	<b>Vor- und Nachteile beim Leasing</b> . . . . .	<b>175</b>

	Seite
12.6.1	Leasingvorteile auf einen Blick . . . . . 175
12.6.2	Leasingnachteile auf einen Blick . . . . . 176
12.7	<b>Die Leasingprodukte im Detail . . . . . 176</b>
12.7.1	Immobilienleasing . . . . . 176
12.7.2	Mobilien Leasing . . . . . 177
12.7.3	KFZ-Leasing . . . . . 177
12.7.4	Fuhrparkmanagement . . . . . 178
12.7.5	Absatz-Leasing . . . . . 179
12.7.6	Cross Border Leasing . . . . . 179
12.7.7	Kommunal-Leasing . . . . . 180
<b>Kapitel 13 Finanzierung und „Basel“</b>	
13.1	<b>Die Entwicklung von „Basel“ – Basel I – III . . . . . 181</b>
13.2	<b>Was bedeutet „Basel“ für Österreichs Mittelstand? . . . . . 182</b>
13.3	<b>Ziele von Basel III . . . . . 183</b>
13.4	<b>Auswirkungen von „Basel“ auf Banken . . . . . 185</b>
13.5	<b>Die neuen Kapitalvorschriften im Detail . . . . . 186</b>
13.5.1	Kernkapital . . . . . 186
13.5.2	Ergänzungskapital . . . . . 187
13.5.3	Bankenaufsichtsrechtliche Insolvenz . . . . . 187
13.5.4	Risiken durch gegenseitige Geschäftsbeziehungen . . . . . 187
13.5.5	Liquidität . . . . . 188
13.6	<b>Vorteile von „Basel“ für Unternehmen . . . . . 188</b>
13.7	<b>Eigenkapital – aber woher? . . . . . 189</b>
13.8	<b>Strukturierte Finanzierung – Durchleuchtung der Finanzierungsstruktur . . . . . 189</b>
13.9	<b>Das Rating . . . . . 190</b>
13.9.1	Was ist ein Rating? . . . . . 190
13.9.2	Qualitative und quantitative Faktoren . . . . . 190
13.9.3	Wie werden Ratings durchgeführt? . . . . . 191
13.9.4	Internes Rating . . . . . 191
13.9.4.1	Zerlegung in Teilratings . . . . . 191
13.9.4.2	Ermittlung des Kreditrisikos . . . . . 192
13.9.5	Externes Rating . . . . . 193
13.9.6	Rating ist nicht gleich Rating . . . . . 193
13.10	<b>Auswirkungen von Ratings auf das Unternehmen . . . . . 194</b>
13.11	<b>Wie kann man Einfluss auf das Ratingergebnis nehmen? . . . . . 194</b>
13.11.1	Allgemeine Maßnahmen . . . . . 195
13.11.1.1	Rechtzeitige Vorbereitung . . . . . 195
13.11.1.2	Rasch erstellter Jahresabschluss . . . . . 195



	Seite
13.11.1.3	Rechnungs- und Berichtswesen . . . . . 195
13.11.1.4	Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung . . . . . 196
13.11.1.5	Produkte, Dienstleistungen und Markt . . . . . 196
13.11.1.6	Marketing und Vertrieb . . . . . 196
13.11.1.7	Organisationsstruktur . . . . . 196
13.11.1.8	Auftragslage/Kapazitätsauslastung . . . . . 196
13.11.1.9	Überziehungsverhalten . . . . . 197
13.11.1.10	Umfassende Planung . . . . . 197
13.11.1.11	Qualifiziertes Management . . . . . 197
13.11.1.12	Kunden- und Lieferantenstruktur . . . . . 197
13.11.1.13	Stärken-Schwächen-Profil . . . . . 197
13.11.1.14	Kommunikationspolitik . . . . . 197
13.11.2	Eigenkapital- bzw Fremdkapitalquote . . . . . 198
13.11.2.1	Allgemeines . . . . . 198
13.11.2.2	Anlagenfinanzierung . . . . . 198
13.11.2.3	Vorräte und Forderungen . . . . . 198
13.11.2.4	Verbesserung des Mahnwesens . . . . . 198
13.11.2.5	Factoring . . . . . 199
13.11.2.6	Leasing . . . . . 199
13.11.2.7	Steigerung von Umsatz und Gewinn . . . . . 199
13.12	<b>Warnsignale für Bankinstitute . . . . . 199</b>
13.13	<b>Inkrafttreten von Basel III . . . . . 200</b>
13.14	<b>Kritik an Basel III . . . . . 200</b>
13.15	<b>Empfehlungen für KMU. . . . . 200</b>

## Kapitel 14 Alternative Finanzierungsformen

14.1	<b>Allgemeines . . . . . 202</b>
14.1.1	Finanzierungsbegriff . . . . . 202
14.1.2	Finanzierungsformen. . . . . 202
14.1.3	Warum alternative Finanzierungsformen? . . . . . 203
14.2	<b>Phasen des Unternehmenswachstums und Finanzierung . . . . . 203</b>
14.2.1	Phasen des Unternehmenswachstums. . . . . 203
14.2.2	Grundlagenentwicklung . . . . . 204
14.2.3	Entwicklung zur Produktionsreife . . . . . 204
14.2.4	Markteinführung . . . . . 204
14.2.5	Wachstum . . . . . 205
14.2.6	Intensivierung des Wachstums . . . . . 205
14.2.7	Reife . . . . . 205
14.3	<b>Quellen alternativer Finanzierung. . . . . 205</b>
14.3.1	Venture Capital, Private und Public Equity . . . . . 205
14.3.2	Business Angels . . . . . 207

	Seite
14.3.3	Mezzanine Kapitale . . . . . 207
14.3.4	Nachrangige Fremdmittel . . . . . 208
14.3.5	Stille Beteiligungen . . . . . 208
14.3.6	Partiarische Darlehen . . . . . 209
14.3.7	Gewinnwertpapiere . . . . . 209
14.3.8	Asset Backed Securities . . . . . 210
14.3.9	Mitarbeiterbeteiligung . . . . . 210
14.3.10	Genussscheine . . . . . 211
14.3.11	Going Public . . . . . 211

## Kapitel 15 Investitionen in fremde Unternehmen

15.1	<b>Der Investor</b> . . . . . <b>212</b>
15.1.1	Gruppen von Investoren . . . . . 212
15.2	<b>Entscheidungskriterien für potentielle Investoren</b> . . . . . <b>213</b>
15.2.1	Der Weg zur Entscheidung . . . . . 213
15.2.2	Die Auswahlkriterien . . . . . 214
15.2.2.1	Das Unternehmen und seine Geschichte . . . . . 214
15.2.2.2	Die Gesellschafterstruktur . . . . . 214
15.2.2.3	Mit welchen Mitteln werden Unternehmensziele erreicht? . . . . . 215
15.2.2.4	Das Management . . . . . 215
15.2.2.5	Die Mitarbeiter . . . . . 216
15.2.2.6	Die Produkte/Dienstleistungen . . . . . 217
15.2.2.7	Die Wertschöpfung . . . . . 217
15.2.2.8	Der Innovationsgrad, Forschung und Entwicklung . . . . . 217
15.2.2.9	Die Marktposition . . . . . 218
15.2.2.10	Konkurrenzsituation . . . . . 218
15.2.2.11	Was macht das Unternehmen unverwechselbar? . . . . . 219
15.2.2.12	Die Kundenstruktur . . . . . 219
15.2.2.13	Vertriebsstruktur und Kooperationspartner . . . . . 220
15.2.2.14	Wirtschaftliche Situation . . . . . 220
15.2.3	Ethische Investments – Ethikfonds . . . . . 221

## Kapitel 16 Private Equity

16.1	<b>Struktur und gegenwärtiges Erscheinungsbild des Private-Equity-Marktes</b> . . . . . <b>224</b>
16.2	<b>Begriffliche Abgrenzung</b> . . . . . <b>225</b>
16.2.1	Nicht börsennotierte Unternehmen . . . . . 225
16.2.2	Entscheidende Phase der Unternehmensentwicklung . . . . . 225
16.2.3	Ohne ausreichende Sicherheiten . . . . . 226
16.2.4	Mittel- bis langfristiger Finanzierungshorizont . . . . . 226

	Seite
16.2.5	Bereitstellung von Kapital . . . . . 226
16.2.6	Managementunterstützung . . . . . 228
16.3	<b>Phasen der Private-Equity-Finanzierung . . . . . 228</b>
16.3.1	Seed Finanzierung . . . . . 229
16.3.2	Startup Finanzierung . . . . . 230
16.3.3	First Stage Finanzierung . . . . . 230
16.3.4	Expansionsfinanzierung . . . . . 231
16.3.5	Bridgefinanzierung . . . . . 232
16.3.6	Sanierungsfinanzierung . . . . . 232
16.3.7	Buyout Finanzierung . . . . . 233
16.3.8	Ein kleiner Blick in die Statistik . . . . . 234
16.4	<b>Organisationsstruktur der Beteiligungsbildung . . . . . 235</b>
16.5	<b>Investorenstruktur . . . . . 237</b>
16.5.1	Banken . . . . . 237
16.5.2	Fund of Funds . . . . . 237
16.5.3	Pensionsfonds . . . . . 237
16.5.4	Versicherungen . . . . . 237
16.5.5	Öffentliche Investoren . . . . . 237
16.5.6	Industrielle Investoren . . . . . 238
16.5.7	Business Angels . . . . . 238
16.6	<b>Exitstrategien . . . . . 239</b>
16.6.1	Rückkauf der Anteile durch die Altgesellschafter (Buy Back) . . . . . 240
16.6.2	Anteilsverkauf an einen Finanzinvestor (Secondary Sale) . . . . . 240
16.6.3	Verkauf an ein anderes Unternehmen (Trade Sale) . . . . . 240
16.6.4	Börsengang (Going Public) . . . . . 241
16.6.5	Liquidation des Unternehmens . . . . . 242
16.7	<b>Mezzaninkapital . . . . . 242</b>
16.8	<b>Fragen im Zusammenhang mit einer Private-Equity-Finanzierung. 243</b>
16.8.1	Wer kommt für eine Private-Equity-Finanzierung in Frage? . . . . . 243
16.8.2	Wohin kann man sich auf der Suche nach Private Equity wenden? . . . 243
16.8.3	Wie läuft eine Private-Equity-Finanzierung ab? . . . . . 244
16.8.4	Wie lange dauert es vom ersten Kontakt bis zum Abschluss der Beteiligung? . . . . . 245
16.8.5	Welches sind häufige Ursachen für das Scheitern von Beteiligungsverhandlungen? . . . . . 245
16.8.6	Wie hoch ist die Wahrscheinlichkeit, dass ein Unternehmen eine Private-Equity-Finanzierung erhält? . . . . . 245
16.8.7	Welches sind aus Sicht des zu finanzierenden Unternehmens die Vorteile einer Private-Equity-Finanzierung? . . . . . 245
16.8.8	Welches sind aus Sicht des zu finanzierenden Unternehmens die Nachteile einer Private-Equity-Finanzierung? . . . . . 246
16.8.9	Wie groß ist das mögliche Finanzierungsvolumen? . . . . . 246

## Kapitel 17 Absicherung des Risikokapitals

17.1	<b>Definition Risikokapital</b> . . . . .	<b>247</b>
17.2	<b>Risikokapital und Förderungen: Die Eigenkapitalgarantie</b> . . . . .	<b>248</b>
17.2.1	Voraussetzungen und Inhalt . . . . .	248
17.2.2	Umfang der Garantie . . . . .	248
17.2.3	Unter welchen Umständen können Ansprüche aus einer Eigenkapitalgarantie geltend gemacht werden? . . . . .	250
17.2.4	Gründe für den Ausschluss einer Haftung . . . . .	250
17.2.5	Verpflichtungen seitens des Unternehmens . . . . .	250
17.2.6	Verpflichtungen des Garantienehmers . . . . .	251
17.3	<b>Absicherung von Investitionen im Ausland</b> . . . . .	<b>252</b>

## Kapitel 18 Praxistipps für Ihre Finanzierung

18.1	<b>Checklisten</b> . . . . .	<b>253</b>
18.1.1	Anforderungen an die Fremdkapitalfinanzierung (Checkliste) . . . . .	253
18.1.2	Finanzplanung (Zusammenfassende Darstellung) . . . . .	254
18.1.3	Ein Tipp für Jungunternehmer: Soft Facts zum Businessplan . . . . .	255
18.2	<b>Quicktest nach Kralicek</b> . . . . .	<b>255</b>
18.2.1	Interpretation der Kennzahlen . . . . .	257
18.3	<b>Praxistipps für die Optimierung der Vermögensstruktur</b> . . . . .	<b>257</b>
18.4	<b>Vorbereitung auf ein Finanzierungsgespräch</b> . . . . .	<b>258</b>
18.4.1	Auswahl des Kreditgebers/Kreditinstitutes . . . . .	259
18.4.2	Erstellung eines Unternehmenskonzepts – der Businessplan . . . . .	259
18.4.3	Beratung von mehreren Seiten . . . . .	259
18.4.4	Risiken und Lösungen . . . . .	259
18.4.5	Förderungen . . . . .	260
18.4.6	Konzeptüberprüfung . . . . .	260
18.5	<b>Prüfung der Kreditwürdigkeit eines Unternehmens</b> . . . . .	<b>260</b>
18.6	<b>Verträge und Gebühren</b> . . . . .	<b>261</b>
18.7	<b>Die wirtschaftliche Situation Ihres Unternehmens</b> . . . . .	<b>261</b>
18.8	<b>Erforderliche Informationen für Exportfinanzierungen (Vorbereitung für das Bankgespräch)</b> . . . . .	<b>262</b>
18.9	<b>Geld vom Finanzamt holen?</b> . . . . .	<b>263</b>
	Stichwortverzeichnis . . . . .	264