

# April | 2010

- EINGEWECHELT**
- 6 **Konfliktbereit**  
Thomas Eichelmann ist wieder da. Nach der Demission als CFO der Deutschen Börse lenkt er ab sofort die Geschicke der Beteiligungsgesellschaft Aton.

- TITELTHEMA**
- 8 **Der perfekte Sturm**  
Keiner weiß, warum Euro, Dollar und Yen wie verrückt schwanken. Unternehmen sind diesem Treiben hilflos ausgeliefert. In den Finanzabteilungen rauchen die Köpfe.

- MAN-CFO IM INTERVIEW**
- 14 **„Ich hatte unruhige Weihnachtstage“**  
In seinem ersten großen Interview spricht Frank H. Lutz über seine Berufung zum CFO von MAN, was Banken nicht tun dürfen und warum er sauer auf S&P ist.

- M&A**
- 20 **Torschlusspanik**  
Merck hat erneut einen teuren Milliardendeal eingetütet. Warum eigentlich?

- KOMMENTARE**
- 22 **Nur Bares ist Wahres**  
Banken und Argentinier ringen um den Zugriff auf Liquidität - mit anderen Mitteln.

- 23 **Soll unsere Exportwirtschaft die Griechen retten?**  
Streit in der Redaktion: Muss Deutschland sein exportlastiges Geschäftsmodell überdenken, damit andere Länder ihre Handelsbilanzen ausgleichen können?

- KRISENREAKTION**
- 24 **Gaaanz ruhig**  
CFOs haben die Krise gemeistert. Jetzt sollten sie ihre Banken in die Pflicht nehmen.

- AUSLANDSBANKEN**
- 32 **Auf Kundenfang**  
Die Bank of America will den deutschen Firmenkundenmarkt erobern. Sie setzt auf Kontakte, die der Zusammenschluss mit Merrill Lynch gebracht hat.

- HISTORISCHE FINANZKRISEN**
- 38 **Es ist schon einmal passiert**  
Geldschwemme und laxe Kontrollen: Die Gründerkrise von 1873 ähnelt der heutigen.

- KOSTENREDUZIERUNG**
- 42 **Sparen, aber richtig**  
Viele Unternehmen erzielen Effizienzgewinne nur kurzfristig.



Déjà-vu: Die Ursachen der Bankenkrise von 1873 klingen heute wieder erstaunlich vertraut.



8

An den Devisenmärkten geht es drunter und drüber. Treasurern treibt das den Schweiß auf die Stirn.

- PRIVATE EQUITY**
- 44 **Viele Chancen, Fehler zu machen**  
Taumelnde Buy-outs, verkaufsbereite Konzerne, kapitulierende Unternehmer: Turnaroundinvestoren stehen fette Jahre bevor. Oder doch nicht?
- 47 **„BenQ schwingt immer noch nach“**  
Reimar Scholz, Chef von Bavaria Industriekapital, über leichte und schwere Sanierungen, fehlenden Veränderungsdruck und Schönwetterkapitäne
- TAUZIEHEN UM STABILUS**
- 56 **In Koblenz geht's rund**  
Seit einem Jahr hängt der Gasfederhersteller Stabilus in der Luft. Die Gläubiger können sich einfach nicht auf eine Lösung einigen.
- SAP-CFO IM INTERVIEW**
- 60 **„Von der derzeitigen Situation profitieren nur die Steuerberater“**  
SAP-CFO Dr. Werner Brandt fordert von der Politik mehr Systematik und weniger Nachteile für deutsche Unternehmen im internationalen Wettbewerb.
- ORGANISATION**
- 62 **Zentral ist besser**  
Viele Unternehmen bauen Shared Services-Center auf. Das spart Geld und verbessert die Qualität. Aber CFOs sollten solche Projekte nicht auf die leichte Schulter nehmen.
- AVALE**
- 68 **Garantiert teurer**  
Die Preise für Garantien und Bürgschaften sind explodiert. Unternehmen kommen um ein professionelles Avalmanagement künftig nicht mehr herum.
- DERIVATE**
- 74 **Spekulativer Spielraum**  
In Zeiten knapper Kassen wächst die Bereitschaft, mit komplexen Finanzierungsmodellen Freiräume zu schaffen, die eigentlich nicht da sind.
- UKRAINE**
- 76 **Unter Hochdruck**  
Nach der Wahl bleibt Ukraines wirtschaftlicher Kurs ungewiss. Janukowitsch muss Handeln: Die Regierung braucht Geld, um das Land vor dem Bankrott zu retten.
- TÜRKEI**
- 80 **Russische Verhältnisse**  
Die Jagd auf Medienbosse in der Türkei erinnert an Putinsche Verhältnisse. Für ausländische Investoren heißt das: Vorsicht bei Geschäften mit Regierungsgegnern!



Das deutsche Steuersystem macht Unternehmen das Leben schwerer denn je, klagt SAP-CFO Dr. Werner Brandt.

- 18 Kurz & bündig  
22 Kommentare  
36 Rechtsticker  
44 FINANCE Personalia  
50 Gewinner/Verlierer  
64 FINANCE-Multiples  
66 BM&A-Nachrichten  
75 Impressum  
79 Veranstaltungskalender  
82 Das ist doch Mist, Herr Ortseifen