

# Mai | 2010



20

Renault sei Dank: Daimler wird zum Kleinwagenhersteller.

- EINGEWECHELT**
- 6 **Das Eigengewächs**  
Stefan Asenkerschbaumer wird neuer Bosch-CFO.
- TITELTHEMA**
- 8 **Japanische Verhältnisse**  
Banken halten hochverschuldete Firmen mit Krediten über Wasser, statt nachhaltige Lösungen zu suchen. Wenn der Aufschwung nicht kommt, droht das große Sterben.
- BÖRSENGÄNGE**
- 14 **Das Eis ist gebrochen**  
Börsengänge sind wieder möglich. Auch in Deutschland. Für die meisten Unternehmen ist die Kapitalaufnahme über die Börse trotzdem keine Option.
- 18 **Frisches Geld aus Hongkong**  
Die Hongkonger Börse ist auch für deutsche Unternehmen zu einer interessanten Finanzierungsquelle geworden. Doch es gilt, Unwägbarkeiten zu umschiffen.
- DAIMLER BINDET SICH AN RENAULT**
- 20 **Ende des Barocks**  
Der Daimler/Renault-Flirt zeigt: Der Trend in der Autoindustrie geht zum Einheitsbrei. Auch Daimler ist dabei, zum Kleinwagenhersteller zu werden, Premium ist passé.
- CONTROLLING**
- 26 **„Controller sind keine Datenlieferanten für den CFO“**  
Jürgen Muth, CFO von SGL Carbon, zieht Bilanz: Wie hat sich das Controlling, das er vor seiner CFO-Berufung mit aufgebaut hat, in der Krise bewährt?
- BILANZSKANDAL BEI SOLAR MILLENNIUM?**
- 30 **High Noon im Solar Valley**  
Die Bilanzierungsmethoden von Solar Millennium geben Anlass zur Vorsicht, doch das größere Risiko für das Solarthermieunternehmen ist die Medienberichterstattung.
- KARRIERE**
- 36 **„Männerdominierte Machowelt“**  
Meine Frau, mein Haus, mein Kind? Da können Schwule nicht mithalten. Das kann in der Finanzabteilung ein Problem sein. Noch immer.
- 40 **Ticket in ein anderes Leben**  
Für angehende CFOs wird Auslandserfahrung langsam zum Muss. Doch dieser Gang birgt Risiken. Henkel versucht diese durch Programme zu minimieren.
- TOGNUM-CFO IM INTERVIEW**
- 42 **„Ein Friseurbesuch wird zum Abenteuer“**  
Joachim Coers berichtet von seinen Erfahrungen in den USA und in Japan.



8

Warum deutsche Banken Unternehmen „einfrieren“.

- OERLIKONS RETTUNG**  
**48 Der Fluch des Konglomerats**  
 In letzter Minute gelang Oerlikon die Rettung. Dabei hat seine Konglomeratsstruktur den Konzern in der Vergangenheit schon einmal an den Rand des Abgrunds gebracht.
- OSTEUROPA**  
**52 Soll das die Zukunft sein?**  
 Westliche Banken stehen der Modernisierung Mittel- und Osteuropas unbewusst im Weg. Denn ihre neuen Geschäftsmodelle festigen die alten Strukturen.
- FINANZINVESTOREN SCHIELEN AUF MEZZANINE-PROGRAMME**  
**58 Bonanza am Mezzanine-Markt**  
 Bald laufen die ersten Mezzanine-Programme aus. Der potentielle Dealflow für Private-Equity-Investoren sieht imposant aus – aber nur auf dem Papier.
- LBO-FINANZIERUNG**  
**62 Cash is (not) King**  
 Banken haben im Boom den nachhaltigen Cashflow aus den Augen verloren und sich an hohen EBITDA-Werten orientiert. Das hat das ganze Ausmaß der Exzesse verdeckt.
- BANKEN**  
**68 Sie ist dann mal weg**  
 Die Zukunft der traditionsreichen BHF-Bank ist seit dem Übergang an die Deutsche Bank ungewiss. Sein einstiges Prestige hat das Haus weitestgehend verspielt.
- VERSORGER**  
**70 „Jetzt machen wir erst einmal Frühjahrsputz“**  
 Ewald Woste, CEO der rekommunalisierten Thüga im Interview: Sind Governance, Finanzierung und Expansionsstrategie des Stadtwerke-Netzwerks tragfähig?
- RISIKOMANAGEMENT**  
**72 Wenn der gute Ruf leidet**  
 Die Reputation eines Unternehmens ist ein wichtiges Asset. CFOs können einiges tun, um sie – und sich selbst – zu schützen.
- UNSIKERHEIT IM LEASING UND FACTORING**  
**74 Auf der Flucht**  
 Viele Banken stellen ihre Leasing- und Factoringtöchter auf den Prüfstand. Doch offensive Käufer wie GE Capital oder die Deutsche Leasing gibt es selten.
- TURNAROUND BEI SINGULUS**  
**78 Der alte Mann und das Mehr**  
 Nur sechs Monate hat der alte Haudegen Roland Lacher gebraucht, um den Maschinenbauer Singulus zu retten. Er hat keinen Stein auf dem anderen gelassen.



OC Oerlikon ist knapp an einer Insolvenz vorbeigeschrammt. Die aktuelle war nicht die erste ernste Krise.

- 23 Veranstaltungskalender
- 24 Kurz & bündig
- 28 Gewinner/Verlierer
- 29 Kommentare
- 44 FINANCE Personalia
- 51 Rechtsticker
- 64 FINANCE-Multiples
- 66 BM&A-Nachrichten
- 81 Impressum
- 82 Das ist doch Mist, Herr Prudlo!