

Juni | 2009

EINGEWECHELT

6 Weich gelandet

Jan Peter Nonnekamp ist nach seinem Abgang bei Knorr Bremse neuer CFO von K+S – ein ordentlicher Karrieresprung.

TITELTHEMA

8 Das Ende der Krise?

Es mehren sich die Hinweise auf eine überraschend schnelle Erholung der Konjunktur – zumindest in manchen Regionen und Branchen. Für Unternehmen eine gefährliche Situation. So überlebt man den „Jump Start“.

PORSCHE VOR DEM ABGRUND

16 Die Bombe tickt

Die Zeitbombe in Porsches Derivateportfolio ist nuklear. Sie hat nicht nur das Zeug, Porsche zu zerreißen, sondern ist inzwischen sogar eine Bedrohung für VW.

FRÜHZEITIGE UMSCHULDUNG

20 Schleichende Refinanzierung

Der Rückkauf von Wandelanleihen vor Fälligkeit kann Unternehmen viel Geld sparen.

INSOLVENZRISIKEN VON LEASINGGESELLSCHAFTEN

26 Vertraut, verleast, verloren

Leasinggesellschaften trifft die Krise hart. Die Insolvenz einiger Kunden kann sie selbst in den Abgrund treiben.

ESSAY

28 Die Krise der Opportunisten: Nicht Financial Engineering war das Problem, sondern Akteure, die das finanztechnisch Mögliche dem ökonomisch Sinnvollen vorzogen.

OUTSOURCING IN DER FINANZABTEILUNG

32 Raus damit

Wer bei anderen Kosten senken will, muss zuerst bei sich selbst sparen. Outsourcing in der Finanzabteilung kann viel Geld sparen. Doch als Kostenkiller in der Krise taugt die Auslagerung kaum.

STAATLICHE BEIHILFE

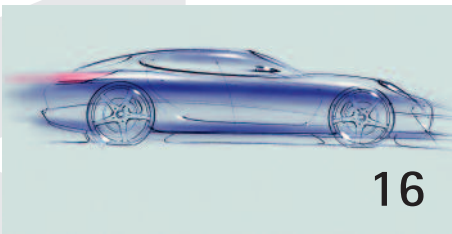
36 Gleiches Recht für alle

Beihilfen können den Wettbewerb verzerren. Vor deutschen Gerichten waren die Konkurrenten von Hilfeempfängern bislang schutzlos. Das könnte sich ändern.

KOMMENTAR VON JOSEPH S. NYE JR.

38 Welche Globalisierung wird überleben?

Globalisierung hat viele Spielarten. Protektionismus bedeutet das Ende der guten, und das ist für die Welt die schlechteste aller Optionen.



Porsche hat sich verzockt.
Jetzt droht die Insolvenz.



Was, wenn wir wirklich ein „V“ bekämen? Unternehmen müssten dann zittern. Nie ist das Insolvenzrisiko größer.



Opportunisten, die das Financial Engineering ausgereizt haben bis zum Gehtnichtmehr, haben jetzt ein Problem.

- 40 **MÄNNERFREUNDSCHAFT BEI STRABAG**
Mit offenen Armen
 Strabag hält Oleg Deripaska alle Türen offen. Der österreichische Baukonzern glaubt an den krisengeschüttelten Oligarchen.
- 42 **MANAGERVERGÜTUNG**
Comeback des Festgehalts?
 Vergütungsspezialist Holger Jahn von Deloitte über Sinn und Zukunft von Bonuszahlungen.
- 54 **REFINANZIERUNG 2009**
Unbeirrt durch den perfekten Sturm
 Die Flaggschiffe der deutschen Wirtschaft müssen kaum refinanzieren. Die DAX-Konzerne sind alle gut unterwegs, doch im MDAX könnte es für einige eng werden.
- 60 **FINANZIERUNG IN EIGENREGIE**
Graumarkt in Auflösung
 Unternehmen wie PCC oder Zimbo haben sich viele Millionen Euro aus eigener Kraft organisiert. Doch auch der graue Kapitalmarkt konnte sich der Krise nicht entziehen.
- 68 **AIR BERLIN UND DIE KRISE**
Der Senkrechstarter trudelt
 15 Monate lang war Air Berlin im Kaufrausch. Nach explodierenden Kerosinpreisen und sinkenden Passagierzahlen ist von der Wachstumsstrategie nicht mehr viel übrig.
- 72 **AKTUELLE ÜBERNAHMEANGEBOTE**
Der Bund kauft
 Übernahmeangebot statt Enteignung? Die Akquisition der Hypo Real Estate durch die Bundesrepublik Deutschland führte zu Modifizierungen des Übernahmegesetzes.
- 76 **IT-STRUKTUREN**
„IT-Prozesse sind ein CFO-Thema“
 Klaus-Jürgen Schröder, Vorstand des IT-Anbieters IBS, rät, die Krise für die Verbesserung von Prozessen zu nutzen.
- 78 **FREMDWÄHRUNGSKREDITE**
Zocken rot-weiß
 Fremdwährungskredite sind hochriskant, wenn sich die Währungen entgegen den Annahmen entwickeln. In Österreich erfahren das zurzeit Unternehmen und Privathaushalte.
- 80 **FACTORING IN KRISENZEITEN**
Liquiditätsfalle
 Factoring setzt kurzfristig Mittel frei. Verwenden Unternehmen diese nicht umsichtig, kann in Krisenzeiten ein böses Erwachen drohen.

- 12 Impressum
- 14 Meldung & Meinung
- 24 Neues vom Dienstleister
- 30 Finanzierung kompakt
- 34 Kommentar
- 37 Rechtsticker
- 44 FINANCE-Multiples
- 48 FINANCE Personalia
- 52 Jobs in Finance
- 64 M&A im Blick
- 65 Gewinner/Verlierer
- 66 BM&A-Nachrichten
- 71 Veranstaltungskalender
- 82 Postausgang