

September | 2009



22

TUI ärgert sich mit Hapag-Lloyd herum.

- 6** **AUSGEWECHSELT**
Ausgespielt
Holger Härter war ein erfolgreicher Hedgefondsmanager. Als CFO jedoch hat er versagt und das Vermögen der Porschefamilie verspielt.
- 8** **TITELTHEMA**
Weil es die Leute glücklich macht
Gestern noch Champions League, heute nur noch Zweite Liga. Vielen Mittelständlern geht es zurzeit wie Fußball-CFOs. Von denen können sie sich in der Krise vor allem eines anschauen: Gelassenheit.
- 16** **SOFTWARE AG ÜBERNIMMT IDS SCHEER**
„Keinen langfristigen Kredit für diesen Deal“
Finanzvorstand Arnd Zinnhardt über Integration, Finanzierung und warum er gerade jetzt für einen knappen Jahresumsatz dazukauf
- 20** **KOMMENTAR ZUR ESCADA-PLEITE**
Gefangene der Spieltheorie
Aus Gläubigersicht: Warum die Rettung des Modekonzerns nicht funktionieren konnte
- 22** **KRISE BEI HAPAG-LLOYD**
Sargnagel für TUI
Die taumelnde Hapag-Lloyd und der querschießende Mitgesellschafter Klaus-Michael Kühne könnten für TUI existenzbedrohend werden.
- 24** **FAULE KREDITE**
Mein liebster Feind
Viele Banken fürchten Abschreibungen, andere dagegen wollen nur noch weg. Das macht die Restrukturierung nicht leichter.
- 27** **„Die Banken setzen nicht an den Wurzeln an“**
Jens Alsleben, Chef des Finanzinvestors H.I.G. Capital, über seine Einkaufsstrategie für faule Kredite.
- 28** **Der Pflicht entgehen**
Das Sanierungsangebot hilft einem Unternehmen in der Krise. Drei Bedingungen muss der Käufer erfüllen, damit die BaFin ihn von seinem Pflichtangebot befreien kann.
- 34** **KOMMENTAR VON HAROLD JAMES**
Deutschlands Steuermühsal
Die gesetzliche Verpflichtung zu einem ausgeglichenen Haushalt ist ein Bluff. Wenn Deutschland die Maastricht-Kriterien einhält, haben die anderen EU-Länder freie Hand.
- 36** **KION WACKELT**
Die Skeptiker organisieren sich
Kion muss seine Finanzierung dringend stabilisieren. Doch der erste Vorschlag der Eigentümer Goldman Sachs Capital und KKR trifft auf wenig Gegenliebe.



Was Finanzvorstände vom Fußball lernen können.

KURZARBEIT IN DER FINANZABTEILUNG

38 Am falschen Ende gespart

Auch die Finanzabteilung bleibt von Kurzarbeit nicht verschont – wer andere zu Kostensparungen anhält, muss selbst sparen. Das kann zu Fehlentscheidungen führen.

OPEL-VERKAUF

42 Was will Russland mit Opel?

Die russische Autoindustrie steht vor dem Zusammenbruch. Da soll ein Global Player wie Opel der Rettungsanker sein. Doch der russischen Regierung geht es um viel mehr als moderne Technologie und Knowhow.

AKTUELLE ÜBERNAHMEANGEBOTE

52 Verlust der Verluste

Eine erfolgreiche Übernahme kann richtig Geld kosten. Sie kann nämlich zu erheblichen negativen Werteffekten durch den Wegfall steuerlicher Verlustvorträge führen.

VORSTANDSVERGÜTUNG

58 Vorstände sind Raffzähne – sagt die Politik

Was angemessene Vorstandsbezüge sind, ist ein dankbares Thema im Wahlkampf. Doch die beschlossenen Änderungen sind nicht neu, sie stehen schon lange im Gesetz.

SCHWERPUNKT FACTORING

60 An den Umsatz gekoppelt

Analog zum Kundengeschäft ist der Factoringumsatz im ersten Halbjahr eingebrochen. Doch bald muss der Forderungsverkauf helfen, den Aufschwung zu finanzieren.

63 „Liquiditätsprobleme nach der Sommerpause“

Joachim Secker, GE Capital Deutschland, über Factoring in Krisenzeiten

AUSLAUFENDE MEZZANINE-PROGRAMME

64 Prinzip Hoffnung

Die Rückzahlung von Hybrid-Kapital wird viele Unternehmen vor Probleme stellen

PRIVATE EQUITY

68 Wachablösung im Mittelstand?

Seit PE-Fonds unter der Krise ächzen, haben Industrieholdings mit Buy-and-hold-Ansatz Oberwasser. Wie lange noch?

M&A-PROZESSE

76 Neue Zeiten, neue Standards

Im M&A-Leben nach der Finanzkrise werden die Risiken anders verteilt.

BURNOUT

78 Vom Chefsessel auf die Couch

Burnout unter Führungskräften ist keine Ausnahme mehr, doch weiterhin werden die Symptome von den Betroffenen und von den Ärzten oft nicht erkannt.



Selten wird das Burnout-Syndrom bei Managern rechtzeitig diagnostiziert.

14	Kleinigkeiten
30	Kommentare
46	FINANCE Personalia
50	Gewinner/Verlierer
51	Rechtsticker
56	FINANCE-Multiples
71	Veranstaltungskalender
74	BM&A-Nachrichten
80	Impressum
82	Das ist doch Mist, Frau Zypries