

November | 2009

EINGEWECHELT

6 Die Herkulesaufgaben

Behr-CFO Wolfgang Schäfer übernimmt das Ruder bei Conti. Am Kapitalmarkt muss er noch üben.

TITELTHEMA

8 Das Rohstoffkartell

Die Chinesen wollen eigene Preise, Hedgefonds und dubiose Händler horten Waren. Am Rohstoffmarkt wird manipuliert wie verrückt. Unternehmen sind machtlos.

WERFTENKRISE

14 Die Verblendung

Die Saat der Werftenkrise wurde während des Booms gelegt. Viele deutsche Werften haben sich auf wenige Kunden und den Bau von Handelsschiffen konzentriert.

20 JAHRE MAUERFALL

20 Finanzchef in der DDR

Liquidität war kein Problem, sofern nur alles nach Plan verlief. Das kam aber so gut wie nie vor. Zwei frühere Finanzchefs erinnern sich an die DDR.

BANKENAUF SICHT

24 Ein neuer Banken-TÜV

Die Bankenaufsicht hat versagt. Die Zentralisierung der Kontrolle in der Bundesbank löst das Problem aber nicht.

CFO-INTERVIEW

28 „Diesmal werden unsere Schulden nicht drastisch ansteigen“

Gisbert Rühl, CFO und jetzt auch CEO des Stahlhändlers Klöckner & Co, über seine ehrgeizigen Pläne und die harten Monate, die hinter ihm liegen.

M&A IM BLICK

32 Am Ende lachen die anderen

M&A-Deals nützen vor allem der Konkurrenz. Das behauptet zumindest eine neue Studie. Was ist dran?

AKTUELLE ÜBERNAHMEANGEBOTE

34 Ein ruhiger Herbstanfang

Zwei Angebotsänderungen, aber keine Ankündigung neuer Angebote. Dies bietet die Gelegenheit, einen Blick in die jüngste Vergangenheit zu werfen.

CASH IS KING

38 Alles für den König?

Sparsamkeit steht bei Unternehmen derzeit hoch im Kurs. Droht durch aufgeschobene M&A-Deals und überkapitalisierte Bilanzen nach der Kreditklemme schon wieder neue Gefahr?



Mit Containerschiffen in die Pleite - die deutschen Werften haben sich zu lange im Boom eingerichtet.



Überholen ohne einzuholen: Das wollte der Arbeiter- und Bauernstaat. Doch die Kombinate waren zumeist klamm.



Die Rohstoffmärkte werden stärker manipuliert als je zuvor. Es geht nicht um Geld, es geht um Macht.

- ORGANISATION**
- 48 **Der moderne Nomade**
Manch ein CFO hat seinen Arbeitsplatz hunderte Kilometer von Familie und Freunden entfernt. Wie bringt man Karriere und Privates in Einklang?
- RESTRUKTURIERUNG**
- 52 **Unfreiwillige Partnerschaft**
Dr. Harald Balzer von der Concept AG über das schwierige Verhältnis zwischen Finanzvorstand und Turnaround-Manager.
- BONDMÄRKTE**
- 54 **Armageddon fällt aus**
Die Refinanzierung am Bondmarkt ist für größere Unternehmen zurzeit mehr als eine Alternative. Und: Das Fenster für Neuemissionen bleibt offen.
- GENERATIONSWECHSEL IM IASB**
- 62 **Du sollst nicht ...**
Die IFRS-Standards sind alles andere als einfach. Jetzt steht ein Generationswechsel im Board der Standardsetzer an. Das wird alles vermutlich noch komplizierter machen.
- SELBSTBEDIENUNGSLADEN GAGFAH**
- 68 **Einsturzgefahr**
Der US-Finanzinvestor Fortress melkt den Immobilienkonzern Gagfah, als gäbe es kein Morgen mehr. Dabei muss Deutschlands größter Wohnungsbesitzer bald Kredite über 5,5 Milliarden Euro refinanzieren.
- MUND AUF!**
- 70 **„Unwissenheit führt zu Angst“**
Medienwissenschaftlerin Miriam Meckel meint, dass RHJ den Opel-Poker auch wegen einer schlechten Kommunikationspolitik verloren hat.
- DAS COMEBACK VON HEIKO PIOSSEK**
- 72 **Bilanz mit einem Makel**
Der ehemalige Conergy-CFO Heiko Piossek hat beim Solarspezialisten Systaic schwierige 18 Monate gemeistert, doch die richtige Herausforderung steht noch bevor.
- POLEN**
- 76 **Das östliche Wirtschaftswunder**
Polen ist das einzige EU-Land, das in diesem Jahr wachsen wird. Der Verzicht auf Exzesse macht sich in der Krise bezahlt.
- KRISENBEWÄLTIGUNG**
- 78 **Schrumpfen – aber richtig**
Zentrale Produkte nicht mehr gefragt, die Struktur nicht mehr funktionstüchtig – wie können betroffene Unternehmen sich erfolgreich geschrumpfen?

- 18 Gewinner/Verlierer
23 Impressum
26 Kurz & bündig
40 BM&A-Nachrichten
42 Veranstaltungskalender
44 FINANCE Personalia
58 Kommentare
64 Rechtsticker
66 FINANCE-Multiples
82 Das ist doch Mist, Herr Schneider