

Dezember 2009 | Januar 2010



Die Weltwirtschaft ist im Liquiditätsrausch.
Das kann nicht gutgehen.

28

EINGEWECHELT

6 Auf dem Weg nach oben

Dass Bernd Hirsch der Carl-Zeiss-Gruppe den Rücken kehrt und ausgerechnet zu Symrise wechselt, verrät einiges über seinen Karriereplan.

TITELTHEMA

8 Der Schein trügt

Wir räumen mit fünf Irrtümern über die Zukunft der Banken auf.

FINANZIERUNGSSORGEN BEI CARL ZEISS VISION

14 Das verflixte fünfte Jahr

Die Partnerschaft von Carl Zeiss und dem Finanzinvestor EQT steht vor einer Zerreißprobe.

GELDPOLITIK

18 Schleichende Zinswende

Die Leitzinswende dürften wir nicht vor 2011 sehen. Dennoch sollten Firmen ihren Finanzbedarf jetzt decken und die Zinspolitik auch wegen der Wechselkurse im Auge behalten.

M&A-JAHRESRÜCKBLICK

22 Vertrauensfrage

Der M&A-Markt ist auch 2009 weiter abgestürzt. Ob er im kommenden Jahr die Kurve kriegt, ist fraglich.

WELTWIRTSCHAFT

28 Von Hase, Igel und Krake

Die Weltwirtschaft, die sich zur Entziehungskur niederlegen wollte, wurde mit allerlei Drogen wieder aufgepäppelt. Das letzte Aufbäumen eines überforderten Systems.

KOMMENTAR

32 Alltägliche Katastrophe in der Ukraine

Der IWF droht der Ukraine mit einem Zahlungsstopp. Doch die politische Elite des Landes weiß, dass die internationale Organisation den Worten keine Taten folgen lassen kann.

CONTROLLING

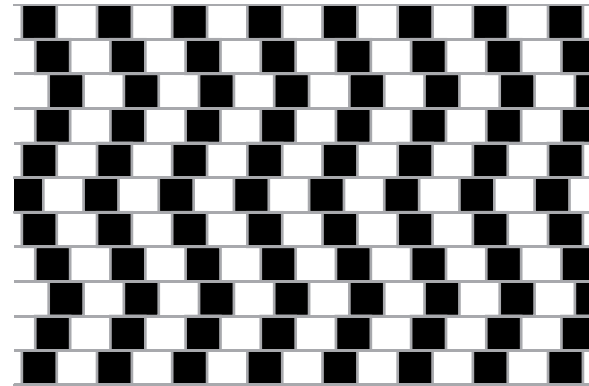
38 Zwischen Vollgas und Stillstand

Die Erholung ist da. Sollen abgeschaltete Anlagen jetzt wieder angefahren werden? Nur jeder zweite große Mittelständler kann diese Frage fundiert beantworten.

5. STRUCTURED FINANCE DEUTSCHLAND

42 Rekordbeteiligung

Ein Rückblick in Bildern: Auszeichnung für Schaeffler-CFO Klaus Rosenfeld und zehn gute Nachrichten von Commerzbank-Vorstand Markus Beumer



8

Der Schein trügt: Wir widerlegen populäre Thesen über die Zukunft der Banken.



Seit dem Kauf von Solel glaubt CEO Peter Löscher, dass Siemens keiner mehr das Wasser reichen kann.

20	Kurz & bündig
26	FINANCE-Multiples
34	Kommentare
44	FINANCE Personalia
54	BM&A-Nachrichten
64	Rechtsticker
74	Gewinner/Verlierer
75	Veranstaltungskalender
81	Impressum
82	Das ist doch Mist, Herr Franz

- CFO OHNE JOB**
48 Anschluss verpasst?
Geschasste CFOs finden nur schwer einen neuen Job, insbesondere in der Wirtschaftskrise. Kaum einer bekommt eine gleichwertige Position. Es gibt wenig Alternativen.
- ZUM TODE BRUCE WASSERSTEINS**
52 Tod eines Handelsreisenden
Er war der wohl legendärste Investmentbanker der Achtziger. Seine Philosophie war Avantgarde. Wasserstein hatte vieles, was die M&A-Branche heute dringend braucht.
- AKTUELLE ÜBERNAHMEANGEBOTE**
56 Anzeichen für Wiederbelebung
Auf dem Übernahmemarkt geht es aufwärts. Mit den Angeboten an die Aktionäre von Altana und Procon zeichnet sich wieder Bewegung ab.
- FÖRDERMITTEL**
60 Ein teurer Notnagel
Unternehmen in Not können auf den Staat hoffen. Doch nicht alle Anträge haben beim KfW-Sonderprogramm Erfolg. Und die Vorbereitung ist aufwendig, der Kredit teuer.
- KARTELLPRÜFUNG**
62 Bitte ausziehen!
Manchmal sind doch alle verdächtig. Und zwar dann, wenn das Bundeskartellamt eine Sektorenuntersuchung durchführt. Wehren kann man sich dagegen nicht.
- KOMMENTAR**
66 Die Zeit drängt
Viele Unternehmen wissen nicht einmal, wo genau sie ihr Geld verdienen. Wie sollen Kapitalgeber auf solch einer Basis zu Nachfinanzierungen ermuntert werden?
- STRATEGIE**
70 Sonnenkönig Löscher
Siemens erklärt sich zum Ökostromgiganten Nummer eins. Ein mutiges Statement, denn die Wind- und Solarenergiemärkte werden gerade erst vergeben.
- ANGESPANNTE BANKBILANZEN**
78 In Sippenhaft
Die Verbriefungskrise gefährdet die weitere Kreditvergabe. Weil die Investoren immer noch verschreckt sind, können Banken ihre Bilanzen nicht entlasten.
- VORSICHT, BILANZPOLIZEI!**
80 „Wer hart am Wind segelt, kann leicht kentern“
Mit Dr. Herbert Meyer sitzt Finanzvorständen bei der Bilanzpolizei DPR ein ehemaliger Kollege gegenüber. Der Ex-Heidelberg-CFO im FINANCE-Interview