

Finance Competence

# Praxishandbuch Rating und Finanzierung

Strategien für den Mittelstand

von

Dr. Werner Gleißner, Dr. Karsten Füser

3., überarbeitete und erweiterte Auflage

Praxishandbuch Rating und Finanzierung – Gleißner / Füser

schnell und portofrei erhältlich bei [beck-shop.de](http://beck-shop.de) DIE FACHBUCHHANDLUNG

Thematische Gliederung:

Corporate Finance, Banken und Kapitalmarkt – Wichtige Neuerscheinungen – Finanzsektor & Finanzdienstleistungen: Allgemeines

Verlag Franz Vahlen München 2014

Verlag Franz Vahlen im Internet:

[www.vahlen.de](http://www.vahlen.de)

ISBN 978 3 8006 3876 5

## Stichwortverzeichnis

§ 18 KWG 78

@S Financial Services Ltd. 70

### A

Absatzplan 305

Abweichungsanalyse 343

Akquisitionsfinanzierung 390

Aktien-Analysten 134

Aktienkursrisiko 367

Altman-Z-Modell 168

Anlagendeckungsgrad 1 467

Anlagendeckungsgrad 2 468

Anlagevermögen 13

Anleihenrating 227

Anleihe-Spreads 29

Annahme, unsichere 343

Arbitrage Pricing Theory 46

Area under the curve (AUC) 94

Asset-Value-Modell 56, 85

AUC 94

Ausfallwahrscheinlichkeiten 36

Ausschüttungen 16, 230

Außenfinanzierung 15

### B

Balanced Scorecard 254, 318, 324, 343, 344,  
413

– Vorteile 319

Bankbeziehungen 211

Barwert 358

Basel II 82

Basel III 29, 73, 83

Beermann-Verfahren 169

Beschaffungs-Controlling 303

Beschaffungsmarktrisiko 189

Beta-Faktor 42, 45, 366

Betriebsnotwendiges Vermögen 464

Bewertungsmultiples 376

Bewertungsmultiplikator 388

Bilanz 11

Bilanzanalyse 23, 164

Bilanzkennzahlen 164, 173

Bilanzpolitik 121

Binomialverteilung 196

Black-Box-Rating 21

Black-Scholes-Ansatz 48

Bonitätsindex 126

Bonitätsnoten 27

BP-14 170

Branchenanalyse 144

Branchenattraktivität 108

Branchenrating 151, 209

Branchenrisiko 118

Brutto-Cashflow 162

Bürgschaften 351

Businessplan 325

### C

Capital-Asset-Pricing-Modell 36, 42, 44

Capital-Employed 156

CAPM 36, 366

Cashflow

– freier 364

Cashflow-Marge 162

CFROI 156

Checkliste

– die 30 wichtigsten Aktivitäten für  
das Rating 423

– Erfolgsfaktoren 439

– Faustregeln für eine erfolgreiche  
Unternehmensführung 426

Conditional Value at Risk 40

Controlling 299

Covenants 231, 239, 389

Credit Rating 224

Credit Risk+ 85

Creditreform-Bonitätsindex 126

Creditreform Rating AG 72

Crefo-Score 125, 126

Cut-Off-Point 93

### D

Debitorenfrist 468

Deckungsbeitrag

– spezifischer 467

Deckungsbeitragsmarge 466

Deckungsstruktur 171

Default-Mode-Modelle 85

Default-Point 56

Deviation Value-at-Risk 199

Differenzierung 108, 266

Differenzierungsstrategie 267

Diskriminanzfunktion 167

Distance to Default 56

Diversifikationseffekt 367

Dividendenpolitik 17

Downside-Risikomaße 39  
 Dreiecksverteilung 197  
 Drei-Faktoren-Modell 45  
 DSGVO-Rating 130  
 DVFA-Rating Standards 446  
 Dynamischer Verschuldungsgrad 467

**E**

EBIT-Marge 161, 212, 466  
 EBITDA 116, 117, 162  
 Eigenkapital 16  
 Eigenkapitalbedarf 40  
 Eigenkapitalkosten 44  
 – in Abhängigkeit der Insolvenz-  
 wahrscheinlichkeit 373  
 – ratingabhängige 371  
 Eigenkapitalquote 131, 158, 212  
 Eigenkapitalreichweite 159  
 Eigenkapitalrendite 157  
 – vor Steuern 465  
 Entscheiden  
 – risikogerechtes 357  
 Erfolgsfaktoren 107, 182, 439  
 Erfolgspotenziale 107, 215, 272, 400  
 Ernst & Young GmbH 120  
 Ertragskraft  
 – Steigerung der 243  
 Ertragsniveau 51  
 Ertragsrisiko 51  
 Ertragswert, statischer 356  
 Euler Hermes Rating Deutschland GmbH  
 71, 131  
 EuroRatings AG 67  
 Expected Loss 27, 225

**F**

Factoring 16, 293  
 Familienunternehmen 63  
 Faustregeln für unternehmerische Entschei-  
 dungen 424  
 FERI EuroRating Services AG 150  
 FERI-Rating 153  
 Financial-Distress 47  
 Financial-Leverage-Effect 45, 89  
 Finanzanalyse 154 ff.  
 Finanz-Controlling 300  
 Finanzierung 11  
 Finanzierungsform 17  
 Finanzierungsrisiken vermeiden 289  
 Finanzierungsplanung 329  
 Finanzierungspolitik 16  
 Finanzierungsstruktur 273, 390  
 Finanzierungstheorie 12  
 Finanzkennzahlen 167, 210

Finanzmarketing 345  
 Finanzmittelbedarf 13  
 Finanzplanung  
 – Optimierung der 288  
 Finanzrating 210, 397  
 Finanzrisiken 117  
 Finanzstrukturrisiko 204  
 Fitch IBCA 67  
 Fixkostendeckungsbeitragsrechnung 308  
 Fokussierung 108  
 Förderprogramme 297  
 Fremdfinanzierung 15  
 Fremdkapitalkosten 373  
 Fremdkapitalzinssatz 312  
 Frühwarnsysteme 315, 317  
 Fundamentalgleichung 201  
 FutureValueTM Scorecard 344  
 FutureValueTM-Unternehmens-  
 führungsansatz 250

**G**

Gemeinkostenwertanalyse 306  
 Gesamtkapitalkosten 373  
 Gesamtkapitalrendite (ROCE) 465  
 Gesamtleistung 465  
 Gesamtrating 418  
 Gesamtrisikoposition 334  
 Gesamtrisikoumfang 199  
 Geschäftsfelder 255  
 Geschäftsplan 325  
 Geschäftsrisiko 118  
 Gläubigerschutz 230  
 Globalisierungs-Risiko 141  
 Grundsätze ordnungsgemäßer  
 Planung 309

**H**

Hausbank 298  
 Hayden'sches Logit-Regressionsmodell  
 169

**I**

Illiquidität 21  
 Immobilienrating 229  
 Informationsasymmetrie 297, 345  
 Informationsbedarf 346  
 Informationseffizienz 37  
 Informationsrisiko 345  
 Innenfinanzierung 14  
 Insolvenz 98  
 Insolvenzprognoseverfahren 54  
 – empirisch-statistische Verfahren 54  
 – strukturelle 56  
 Insolvenzursachen 101

Insolvenzwahrscheinlichkeit 39, 105, 214,  
242, 368, 372  
Investitionsbewertung 302  
Investitions-Controlling 301  
Investitionsrisiko 45  
Investor-Relations 345  
IRB-Basisansatz 83

## J

Jahresabschlussanalyse 78

## K

Kapitalbedarf  
– Reduzierung 287  
Kapitalbindung 12, 286  
Kapitaldienstdeckung 163  
Kapitaldienstfähigkeit 390  
Kapitalkostensatz 41, 273, 358  
Kapitalmarktorientierung 248  
Kapitalrückflussquote 162, 213, 468  
Kapitalumschlag 14, 286, 466  
Kapitalwert 364  
Kaufkriterien 145  
Kennzahlen 464  
– Bilanz- 164  
– der Finanzperspektive 321  
– der Markt- und Kundenperspektive 322  
– der Mitarbeiterperspektive 323  
– der Prozessperspektive 322  
– Finanz- 167  
– Performance- 163  
Kernkompetenzen 257  
Kernrisiken 272  
KMV-Ansatz 56  
K.-o.-Kriterien 77  
Kommunikation  
– mit Kreditinstituten 345  
– Regeln der mit Banken 346  
Kommunikationspolitik 298  
Kompetenzschwerpunkte 258  
Komplexität 262  
Konkurskosten 16  
KonTraG 33, 330, 338  
Kostenabweichungen 306  
Kostenführerschaft 108, 268  
Kostenstellenrechnung 307  
Kostenträgerrechnung 308  
Kralicek-Verfahren 169  
Kreditklemme 63  
Kreditorenfrist 468  
Kreditrisiken 83  
Kreditrisikomanagement 84  
Kreditrisikomodelle 84, 87  
Kreditspiegel 412

Kreditwürdigkeitsprüfung 22, 154  
Krise  
– Liquiditäts- 99  
– strategische 98  
Krisenfrühwarnfunktion 237  
Kritische Rating-Kriterien 114, 206  
Kundenzufriedenheit 268  
Kurs-Buchwert-Verhältnis 47  
Kurzfristiges Fremdkapital 465

## L

Lean Management 262  
Leasing 16, 291  
Leistungsrisiken 193  
Liquidität 1.Grades 467  
Liquidität 2.Grades 467  
Liquidität 3.Grades 467  
Liquiditätsindikatoren 160  
Liquiditätskrise 99  
Liquiditätsverbesserung  
– mit Factoring 293  
– mit Wechseln 294  
Logistik-Controlling 303  
Logit-Modell 55  
Lower Partial Moments 40  
LPM-Risikomaß 41

## M

Management  
– Beurteilung des -s 113  
Management Buy-Out 386  
Marketing-Controlling 304  
Marketinginstrumente 263  
Marketingstrategie 264  
Marktanalyse 139  
Marktattraktivität 146, 188  
Mark-to-Market-Modelle 85  
Marktportfolio 44  
– Rendite des -s 372  
Marktrendite 45  
M&A-Transaktionen 385  
Maximalwert 223  
Megatrends 140  
Merton-Modell 57  
Metarisiko 90  
Mezzanine-Finanzierung 295  
Miles-Ezzel-Anpassung 366  
Mittelstand 62  
Mittelstandsbond 294  
Modellbildung  
– in sechs Phasen 87  
Modigliani-Miller-Anpassung 365  
Modigliani-Miller-Theorem 16  
Modiglian-Miller-Thesen 45

Monte-Carlo-Simulation 53, 60, 334  
 Moody's 27, 66  
 Moody's RiskCalc 172

## N

Neuronale Netze 170  
 Normalverteilung 197

## O

Operating Leverage 202  
 Operational Risk 82  
 Optimierung des Ratings 235  
 Optionspreismodelle 48  
 Optionspreistheorie 49  
 Organisation  
 – interne 262

## P

Packing Order Theory 17  
 Performancemaße 38, 41, 355  
 PIMS-Studie 109  
 Plan-Bilanz 329, 405  
 Plankostenrechnung 305  
 Point-in-Time-Rating 20  
 Portfolioanalyse 147  
 Portfoliorisiken 84  
 Portfoliotheorie 43  
 Private Equity 295  
 Produkthaftung 192  
 Produktions-Controlling 303  
 Produktivitätskennzahlen 322  
 Prognosegenauigkeit 92  
 Prognosen 317  
 Prognoseverfahren 317  
 Projektrating 228, 390  
 Prozessoptimierung 261  
 Prüfungsstandard 340 338  
 PS 340 338

## Q

Qualitätsmanagement 344  
 Qualität von Ratings 57, 92  
 Quantil 40  
 Quick-Rater 413  
 Quick-Ratio 213, 468

## R

Rating 16, 18, 372  
 – die 30 wichtigsten Aktivitäten für das 423  
 – eigenes 205  
 – externes 24, 84  
 – internes 24, 83  
 – Orientierungsfragen zum 430

– Theorie des -s 37  
 – und Mittelstand 62  
 – Verbesserung des 32  
 – Zukunft des -s 421  
 Rating-Advisor 74  
 Rating-Advisory 233  
 Rating-Agenturen 66  
 Rating-Cockpit 407  
 Rating-Determinanten 50  
 Raterklärung 21  
 Rating-Evidenz 58  
 Rating Impact Analyse 241  
 Rating-Kriterien 109, 119, 207  
 Ratingmanagement 236  
 Ratingmodelle 54  
 Ratingnote  
 – und Insolvenzwahrscheinlichkeit 224  
 Ratingprognose 60, 233, 236, 237, 354, 399  
 – und Handlungsbedarf 226  
 Rating-Prozess 69, 74  
 Ratingreport 346  
 Ratingsstrategie 226, 233, 237  
 Ratingsystem 207  
 – Qualität von 92  
 Rating-Verfahren  
 – der Banken 75  
 Receiver-Operating-Charakteristik (ROC)  
 94  
 Recovery Rate 28, 229  
 Relevanz-Skala 185  
 Rentabilität 286  
 Rentabilitätskrise 98  
 Repräsentativitätshypothese 58  
 Risiko 33  
 – Bewertung von 222  
 – der Globalisierung 141  
 – die 30 wichtigsten Aktivitäten für das 423  
 – die wichtigsten 194  
 – Kern- 272  
 – Metarisiko 90  
 – strategisches 187, 272  
 – Transfer versicherbarer -en 282  
 Risikoaggregation 91, 199, 334  
 Risikoaggregationsverfahren 406  
 Risikoanalyse 183, 329, 331, 403  
 Risikobewältigung 270  
 – Strategien 274  
 Risikobewältigungsstrategien 280  
 Risiko-Cockpit 406  
 Risikodeckungsansatz 371, 377  
 Risikodeckungspotenzial 50, 52  
 Risikofaktoren 239  
 Risikofaktor-Modelle 395  
 Risikofelder 194

Risikoidentifikation 185, 187  
 Risikoinventar 186, 332  
 Risikokapital 334  
 Risikokommunikation 338  
 Risikomanagement 33, 184, 270, 331  
 Risikomanagementsystem 338  
 – Anforderungen an ein 338  
 Risikomaße 39, 198  
 Risikopolitik 336  
 Risiko-Portfolio 333  
 Risikoprämie 84  
 Risikoquantifizierung 196  
 Risikosimulationsverfahren 199  
 Risikotragfähigkeit 88  
 Risikotransfer 279  
 Risikotransferstrategien 276  
 Risikoumfang 88  
 RiskCalc Germany 173  
 Risk-Map 332  
 Risk-Owner 340  
 ROC 94  
 ROCE 156, 213  
 ROI-Schema 286  
 RORAC 163  
 RORACE 163

**S**

Sensitivitätsanalyse 335  
 Shareholder-Value-Ansatz 24  
 Shortfall-Risikomaße 40  
 Sicherheiten 80  
 Sicherheitsäquivalent 358, 367  
 Sicherheitsgrad 161  
 Sicherungsformen 15  
 Simulation 406  
 Simulationsmodelle 53  
 Solvenztests 230  
 Sparkassenorganisation 128  
 Standardabweichung 198  
 Standardmethode 83  
 Standard & Poor's 67, 114  
 Steuerungssysteme  
 – wertorientierte 344  
 Strategiedimensionen 253  
 Strategie-Navigator 394  
 Strategie-Navigator Risiko Rating-Light 391  
 Strategiequadranten 252  
 Strategische Bilanz 182  
 Strategische Positionierung 254  
 Strategisches Controlling 304  
 Strategisches Managementsystem 318  
 strategische Stoßrichtung 254  
 Stressszenario 227, 242  
 Stresstests 237, 362

Strukturelle Modelle 59  
 Substitutionsprodukte 148

**T**

Teilrating 208  
 Through-the-Cycle 20  
 Total Cost of Risk-Modelle (TCR) 283  
 Transaktionskosten 140  
 Transparenz 52, 299  
 Treasury 411  
 Trefferquote 93  
 Trennschärfe 92

**U**

Überschuldung 21  
 Überwachungssystem 338  
 Umlaufvermögen 13  
 Umsatzrendite 161, 465  
 Unsicherheit  
 – Arten von 345  
 Unternehmensanalyse 175  
 – Anforderungen an eine 176  
 Unternehmensbewertung 36, 376, 386  
 Unternehmensfinanzierung 236  
 Unternehmensführung  
 – erfolgreiche 461  
 – Faustregeln für eine erfolgreiche 429  
 – wertorientierte 245  
 Unternehmenskrise 98  
 Unternehmensplanung 227, 405  
 Unternehmensplanungsverfahren 61  
 Unternehmensstrategie 245, 252, 336  
 – Kernaussagen einer 254  
 – robuste 236  
 Unternehmenswert 23, 48, 106, 244, 246,  
 355, 362, 376  
 Unternehmenswertsteuerung 344  
 Unterstützungsprozesse 193  
 URA Rating Agentur AG 69

**V**

Value at Risk 40, 198  
 VaR 40  
 Verhandlung  
 – mit Banken 349  
 – Sicherheiten 351  
 Verhandlungsmacht  
 – der Kunden 149  
 Verkehrswert 229  
 Verschuldungsgrad 16, 365  
 – dynamischer 159, 212, 467  
 Versicherungen 280, 284  
 Vertriebsstärke 263  
 Vision 254

Vollkommener Kapitalmarkt 43  
Vorratsreichweite 469

**W**

WACC 273  
Währungsrisiko 191  
Warnhinweise 77  
Wasserfallanalyse 228  
Wechsel 294  
Wertorientiertes Management 24  
Wertorientierte Unternehmensführung 23  
Wertorientierung 244, 248

– Kernthesen des Paradigmas der 250  
Wertschöpfungsanteil 466  
Wertschöpfungskette 193  
Wertsteigerungspotenziale 247  
Werttreiber 357  
Wettbewerber 148  
Wettbewerbskräfte 107, 146, 147  
Wettbewerbsvorteile 262, 265

**Z**

Zinsdeckungsquote 212, 468  
Z-Score 168