

# Finanzierung mittelständischer Unternehmen nach Basel III

Selbststrating, Risikocontrolling und Finanzierungsalternativen

von

Stefan Müller, Kai Brackschulze, Matija Denise Mayer-Fiedrich

2. Auflage

Finanzierung mittelständischer Unternehmen nach Basel III – Müller / Brackschulze / Mayer-Fiedrich

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

Thematische Gliederung:

Finanzwirtschaft, Banken, Börse – Corporate Finance, Banken und Kapitalmarkt

Verlag Franz Vahlen München 2011

Verlag Franz Vahlen im Internet:

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

ISBN 978 3 8006 3923 6

Müller/Brackschulze/Mayer-Fiedrich  
Finanzierung mittelständischer Unternehmen nach Basel III

**beck-shop.de**

**beck-shop.de**

Stefan Müller  
Kai Brackschulze  
Matija Denise Mayer-Fiedrich

# Finanzierung mittelständischer Unternehmen nach Basel III

**beck-shop.de**

Selbstrating, Risikocontrolling und  
Finanzierungsalternativen

2. Auflage

Verlag C.H. Beck München  
Verlag Franz Vahlen München

VERLAG  
VAHLEN  
MÜNCHEN  
[www.vahlen.de](http://www.vahlen.de)

**beck-shop.de**

ISBN 978-3-8006-3923-6

© 2011 Franz Vahlen GmbH, Wilhelmstraße 9, 80801 München  
Satz: Textservice Zink, Neue Steige 33, 74869 Schwarzach  
Druck und Bindung: Druckhaus „Thomas Müntzer“ GmbH  
Neustädter Str. 1–4, 99947 Bad Langensalza  
Umschlaggestaltung: Ralph Zimmermann – Bureau Parapluié  
Bildnachweis: © istockphoto.com/Ali Mazraie Shadi

Gedruckt auf säurefreiem, alterungsbeständigem Papier  
(hergestellt aus chlorfrei gebleichtem Zellstoff)

# Vorwort

## Basel III – Intensivierung der Regulierung von Kreditinstituten

Die Überlegungen zu Regulierungen von Kreditinstituten sind nicht zuletzt durch die Finanzmarktkrise in jüngster Zeit deutlich intensiviert worden. Dabei konkretisieren sich bereits einige gesetzliche Anpassungen, wie insbesondere die aus der Umsetzung der unter dem Schlagwort „Basel III“ zusammengefassten strengeren Regelungen für die Eigenkapitalausstattung von Kreditinstituten. Diese regulatorischen Änderungen werden auch auf die Finanzierung mittelständischer Unternehmen Auswirkungen haben. Zudem sind in der Finanzmarktkrise viele Märkte für Mezzanine-Kapital zusammengebrochen, was alternative Finanzierungsmodelle jenseits von klassischem Eigen- und Fremdkapital teilweise in einem neuen Licht erscheinen lässt. Schließlich hat uns auch die Änderung der Bilanzierungsnormen durch das Bilanzrechtsmodernisierungsgesetz und die daraus abzuleitenden Auswirkungen auf das dargestellte Selbstratingtool dazu veranlasst, der erfolgreichen Erstaufgabe dieses Werkes eine vollständig überarbeitete 2. Auflage folgen zu lassen. In diese sind neben den theoretischen und regulativen Fortentwicklungen auch besonders vielfältige Erfahrungen aus der Praxis der Finanzierung mittelständischer Unternehmen eingeflossen, wofür wir uns bei den Praktikern herzlich bedanken. Besonders hervorzuheben ist hier Herr Dr. Bernhard Becker, comes Unternehmensberatung GmbH Hamburg, Berlin, Oldenburg und Bremen, der das Projekt weiterhin intensiv und tatkräftig begleitet hat. Bei der Erstellung der 2. Auflage hatten außerdem Herr Dipl.-oec. Ismael Ergün und Herr Dr. Markus Kreipl durch umfangreiche Recherchen und kritische Durchsicht des Manuskripts sowie Herr Dennis Brunotte als Lektorats- und Programmleiter des Verlags Vahlen durch eine überaus gute und entlastende Zusammenarbeit großen Anteil, für den wir uns ebenfalls herzlich bedanken. Verbesserungsvorschläge und Anregungen nehmen wir weiter gerne entgegen.

Das gesamte Werk wäre aber ohne Herrn Univ.-Prof. Dr. Gebhard Zimmermann, bis zu seinem Tod Leiter des Fachbiets Finanzwirtschaft/Bankbetriebslehre der Universität Oldenburg und Herrn Tammo Ordemann, bis zu seinem Tod Wirtschaftsprüfer, Steuerberater und Leiter der Niederlassung Bremen der KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft GmbH, nicht möglich gewesen, da sie entscheidende Weichen für uns gestellt haben und denen wir auch diese 2. Auflage widmen möchten.

## Inhalte auf der beiliegenden CD

Mit der 2. Auflage haben wir uns entschlossen, das inzwischen intensiver praxiserprobte Selbstratingtool als Excel-Datei zur Unterstützung eigener Auswertun-

gen dem Buch beizufügen. Inhaltlich sind die Eingabe- und Interpretationsmöglichkeiten im Kapitel 3 beschrieben, programmtechnische Unterstützung wird im Softwaretool geboten.

*Univ.-Prof. Dr. Stefan Müller, Hamburg*

*Dr. Kai Brackschulze, Hamburg*

*Univ.-Prof. in Dr. Matija Denise Mayer-Fiedrich, Hamburg*

**beck-shop.de**

# Inhaltsübersicht

|                                                                                                    |     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Vorwort .....                                                                                      | V   |
| Inhaltsverzeichnis .....                                                                           | IX  |
| 1 Warum die Mittelstandsfinanzierung wieder in das Blickfeld rückt –<br>Einführung .....           | 1   |
| 2 Weshalb Risikoorientierung notwendig ist – Die Folgen regulatorischer<br>Änderungen .....        | 5   |
| 3 Wie Risiken erkannt werden können – Selbstrating .....                                           | 29  |
| 4 Wie Risiken gesteuert werden können – Optimierung<br>des Controllingsystems .....                | 143 |
| 5 Mit welchen Instrumenten Risiken finanziert werden können –<br>Alternativen zum Bankkredit ..... | 187 |
| 6 Wie sich die Mittelstandsfinanzierung weiterentwickelt –<br>Zusammenfassung und Ausblick .....   | 285 |
| Literaturverzeichnis .....                                                                         | 289 |
| Stichwortverzeichnis .....                                                                         | 303 |

**beck-shop.de**



**beck-shop.de**

# Inhaltsverzeichnis

|                                                                                                  |           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Vorwort .....                                                                                    | V         |
| Inhaltsübersicht .....                                                                           | VII       |
| <b>1 Warum die Mittelstandsfinanzierung wieder in das Blickfeld rückt –<br/>Einführung .....</b> | <b>1</b>  |
| <b>2 Weshalb Risikoorientierung notwendig ist – Die Folgen regulativer<br/>Änderungen .....</b>  | <b>5</b>  |
| 2.1 Basel III und MaRisk verändern die Rahmenbedingungen .....                                   | 6         |
| 2.1.1 Baseler Eigenkapitalvereinbarungen .....                                                   | 6         |
| 2.1.1.1 Die ersten Baseler Eigenkapitalvereinbarungen<br>(Basel I) .....                         | 7         |
| 2.1.1.2 Die zweiten Baseler Eigenkapitalvereinbarungen<br>(Basel II) .....                       | 7         |
| 2.1.1.3 Schwachstellen von Basel II in der Finanzkrise .....                                     | 9         |
| 2.1.1.4 Der neue Baseler Eigenkapitalakkord – Basel III .....                                    | 9         |
| 2.1.2 Mindestanforderungen an das Risikomanagement<br>(MaRisk) .....                             | 13        |
| 2.2 Die Folgen für mittelständische Unternehmen .....                                            | 15        |
| 2.2.1 Rating beeinflusst die Kreditverfügbarkeit und Kreditzinsen .....                          | 15        |
| 2.2.1.1 Kreditverfügbarkeit .....                                                                | 15        |
| 2.2.1.2 Einfluss auf die Kreditzinsen .....                                                      | 17        |
| 2.2.2 Informationsanforderungen des Ratingprozesses sind höher .....                             | 19        |
| 2.2.3 Die Hausbankbeziehung kann leiden .....                                                    | 20        |
| 2.3 Mögliche Anpassungsstrategien .....                                                          | 21        |
| 2.3.1 Bessere Kommunikation mit der Bank .....                                                   | 22        |
| 2.3.2 Optimierung des Jahresabschlusses .....                                                    | 24        |
| 2.3.2.1 Ausnutzung von Ansatz- und Bewertungs-<br>wahlrechten .....                              | 24        |
| 2.3.2.2 Erstellung von Jahresabschlüssen nach IFRS .....                                         | 25        |
| 2.3.3 Verbesserung der Risikoposition des Unternehmens .....                                     | 25        |
| 2.3.3.1 Verbesserung des Risikomanagements .....                                                 | 26        |
| 2.3.3.2 Einbindung in die Unternehmensplanung .....                                              | 26        |
| 2.3.4 Anpassung der Finanzierungsstruktur .....                                                  | 27        |
| 2.4 Risikoorientierung in der Mittelstandsfinanzierung .....                                     | 27        |
| <b>3 Wie Risiken erkannt werden können – Selbstrating .....</b>                                  | <b>29</b> |
| 3.1 Der Nutzen des Selbstratings .....                                                           | 29        |
| 3.1.1 Der Nutzen des Selbstratings in der Unternehmensführung .....                              | 30        |

**beck-shop.de**

|         |                                                            |    |
|---------|------------------------------------------------------------|----|
| 3.1.2   | Ziele und Anforderungen an das Selbstratingsystem          | 30 |
| 3.2     | Der Aufbau des Selbstratingsystems                         | 31 |
| 3.2.1   | Das Vorbild: Bankinterne Ratingsysteme                     | 31 |
| 3.2.1.1 | Begriff und Wesen des Ratings                              | 32 |
| 3.2.1.2 | Die Struktur bankinterner Ratingsysteme                    | 32 |
| 3.2.2   | Die Struktur des Selbstratingsystems                       | 38 |
| 3.2.2.1 | Die quantitative Analyse                                   | 39 |
| 3.2.2.2 | Die qualitative Analyse                                    | 40 |
| 3.2.2.3 | Die Branchenanalyse                                        | 40 |
| 3.2.2.4 | Warnsignale                                                | 41 |
| 3.2.2.5 | Ermittlung der Gesamtrisikoeinschätzung                    | 41 |
| 3.2.3   | Grenzen der Aussagekraft des Selbstratingsystems           | 42 |
| 3.3     | Technische Hinweise zum Selbstratingsystem                 | 42 |
| 3.3.1   | Datenanforderungen                                         | 43 |
| 3.3.2   | Bedeutung der einzelnen Bewertungen                        | 43 |
| 3.3.3   | Nutzung der Tabellen zur quantitativen Analyse             | 44 |
| 3.3.4   | Nutzung der Tabellen zur qualitativen Analyse              | 44 |
| 3.3.5   | Nutzung der Tabellen zur Branchenanalyse                   | 45 |
| 3.3.6   | Das Selbstratingsystem in elektronischer Form              | 45 |
| 3.4     | Die Branchenanalyse                                        | 46 |
| 3.4.1   | Politische und rechtliche Rahmenbedingungen                | 46 |
| 3.4.2   | Konjunkturentwicklung                                      | 48 |
| 3.4.3   | Gesellschaftliche Einflüsse                                | 49 |
| 3.4.4   | Technologische Entwicklung                                 | 50 |
| 3.4.5   | Analysebereich Markt                                       | 51 |
| 3.4.5.1 | Marktwachstum                                              | 51 |
| 3.4.5.2 | Branchenrentabilität                                       | 52 |
| 3.4.5.3 | Wettbewerbsintensität                                      | 52 |
| 3.4.5.4 | Markteintritts- und -austrittsschranken                    | 53 |
| 3.4.5.5 | Gesamtbewertung des Analysebereichs Markt                  | 54 |
| 3.4.6   | Gesamtergebnis des Branchenratings                         | 55 |
| 3.5     | Die Kriterien der quantitativen Analyse                    | 55 |
| 3.5.1   | Kennzahlen zur Vermögensstruktur                           | 56 |
| 3.5.1.1 | Reinvestitionsquote                                        | 56 |
| 3.5.1.2 | Gesamtabschreibungsquote                                   | 59 |
| 3.5.1.3 | Kundenziel (Debitorenlaufzeit)                             | 61 |
| 3.5.2   | Kennzahlen zur Kapitalstruktur                             | 63 |
| 3.5.2.1 | Eigenkapitalquote                                          | 63 |
| 3.5.2.2 | Dynamischer Verschuldungsgrad                              | 73 |
| 3.5.3   | Kennzahlen zur Liquidität                                  | 84 |
| 3.5.3.1 | Langfristdeckungsgrad                                      | 84 |
| 3.5.3.2 | Lieferantenziel (Kreditorenlaufzeit)                       | 87 |
| 3.5.3.3 | Umschlagshäufigkeit                                        | 89 |
| 3.5.4   | Kennzahlen zur Rentabilität                                | 91 |
| 3.5.4.1 | Gesamtkapitalrentabilität                                  | 92 |
| 3.5.5   | Ermittlung des Gesamtergebnisses der quantitativen Analyse | 98 |

|          |                                                                                       |            |
|----------|---------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| 3.6      | Die Kriterien der qualitativen Analyse .....                                          | 102        |
| 3.6.1    | Analysebereich „Markt/Produkt“ .....                                                  | 102        |
| 3.6.1.1  | Abhängigkeiten von Kunden/Abnehmern .....                                             | 103        |
| 3.6.1.2  | Abhängigkeiten von Lieferanten .....                                                  | 104        |
| 3.6.1.3  | Marktvorteile im Vergleich zur Konkurrenz .....                                       | 104        |
| 3.6.1.4  | Marktposition im Vergleich zur Konkurrenz .....                                       | 106        |
| 3.6.1.5  | Forschung und Entwicklung .....                                                       | 109        |
| 3.6.1.6  | Produktprogramm .....                                                                 | 110        |
| 3.6.2    | Analysebereich „Management/Personal“ .....                                            | 111        |
| 3.6.2.1  | Kaufmännisches Know-How in der Geschäftsführung .....                                 | 111        |
| 3.6.2.2  | Technisches Know-How in der Geschäftsführung .....                                    | 112        |
| 3.6.2.3  | Branchenspezifische Kenntnisse/Berufserfahrung .....                                  | 113        |
| 3.6.2.4  | Polaritätsprofil des Unternehmers .....                                               | 114        |
| 3.6.2.5  | Kommunikation zwischen den Geschäftsführern .....                                     | 116        |
| 3.6.2.6  | Motivation der Belegschaft/Betriebsklima .....                                        | 116        |
| 3.6.2.7  | Schlüsselpositionen/Personalakquisition .....                                         | 118        |
| 3.6.3    | Analysebereich „Planung/Kontrolle“ .....                                              | 118        |
| 3.6.3.1  | Strategische Planung .....                                                            | 121        |
| 3.6.3.2  | Planbilanzen und Teilpläne .....                                                      | 122        |
| 3.6.3.3  | Controlling und Kontrollsysteme .....                                                 | 122        |
| 3.6.3.4  | Kostenrechnung .....                                                                  | 124        |
| 3.6.3.5  | Unternehmensorganisation .....                                                        | 124        |
| 3.6.3.6  | Einhaltung von Absprachen mit der Bank .....                                          | 126        |
| 3.6.4    | Analysebereich Risikomanagement .....                                                 | 127        |
| 3.6.4.1  | Risikomanagementsystem .....                                                          | 128        |
| 3.6.4.2  | Qualitätsmanagement .....                                                             | 129        |
| 3.6.4.3  | Umwelt- oder Produkthaftung und Notfallplanungen .....                                | 131        |
| 3.6.4.4  | Politische und konjunkturelle Entwicklungen .....                                     | 133        |
| 3.6.4.5  | Operatives Risikomanagement .....                                                     | 134        |
| 3.6.5    | Gesamtergebnis der qualitativen Analyse .....                                         | 136        |
| 3.7      | Warnsignale .....                                                                     | 137        |
| 3.7.1    | Kontodatenanalyse .....                                                               | 137        |
| 3.7.1.1  | Kontoüberziehungen .....                                                              | 138        |
| 3.7.1.2  | Leistungsstörungen .....                                                              | 138        |
| 3.7.1.3  | Lastschrift- und Scheckrückgaben .....                                                | 138        |
| 3.7.2    | Qualitative Faktoren .....                                                            | 139        |
| 3.7.2.1  | Nachfolgeregelung .....                                                               | 139        |
| 3.7.2.2  | Vertretungsregeln .....                                                               | 140        |
| 3.8      | Aggregation zu einer Gesamtrisikoeinschätzung .....                                   | 140        |
| <b>4</b> | <b>Wie Risiken gesteuert werden können – Optimierung des Controllingsystems .....</b> | <b>143</b> |
| 4.1      | Die Identifikation von Schwachstellen im Unternehmen .....                            | 144        |
| 4.1.1    | Die Auswertung der quantitativen Analyse .....                                        | 144        |



|          |                                                                                                          |            |
|----------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| 4.1.2    | Die Auswertung der qualitativen Analyse .....                                                            | 145        |
| 4.1.2.1  | Bereich „Markt/Produkt“ .....                                                                            | 146        |
| 4.1.2.2  | Bereich „Management/Personal“ .....                                                                      | 146        |
| 4.1.2.3  | Bereich „Planung/Kontrolle“ .....                                                                        | 146        |
| 4.1.2.4  | Bereich „Risikomanagement“ .....                                                                         | 147        |
| 4.1.3    | Einbindung in den Controllingprozess .....                                                               | 148        |
| 4.2      | Integration der quantitativen Aspekte<br>in ein Kennzahlensystem .....                                   | 148        |
| 4.2.1    | Die Ausgestaltung eines rechnungswesenabgeleiteten<br>integrierten Kennzahlensystems .....               | 149        |
| 4.2.2    | Total-Return-on-Total-Assets-Kennzahlensystem<br>und Selbstrating .....                                  | 151        |
| 4.2.2.1  | Die Kennzahl Total-Return-on-Total-Assets (TRoTA) .....                                                  | 156        |
| 4.2.2.2  | Erfolgsrechnerische Herleitung .....                                                                     | 158        |
| 4.2.2.3  | Kapitalmarktorientierte Herleitung .....                                                                 | 162        |
| 4.2.2.4  | Konvergenzorientierte Verwendung von Shareholder<br>Value-Ansätzen .....                                 | 163        |
| 4.2.3    | Integration des TRoTA in das RL-Kennzahlensystem<br>und die Segmentführung .....                         | 166        |
| 4.2.3.1  | Interne Erweiterungsnotwendigkeiten des<br>konvergenten Kennzahlensystems .....                          | 166        |
| 4.3      | Integration qualitativer Aspekte<br>im Führungs-Kennzahlensystem .....                                   | 172        |
| 4.3.1    | Identifizierung und Messung von Erfolgsfaktoren .....                                                    | 173        |
| 4.3.1.1  | Identifizierung von Erfolgsfaktoren .....                                                                | 173        |
| 4.3.1.2  | Messung von Erfolgsfaktoren .....                                                                        | 179        |
| 4.3.2    | Integration qualitativer Daten in die Abbildungskonzeption<br>von Unternehmen .....                      | 181        |
| 4.3.3    | Balanced Scorecard zur Darstellung der Erfolgsfaktoren ....                                              | 184        |
| <b>5</b> | <b>Mit welchen Instrumenten Risiken finanziert werden können –<br/>Alternativen zum Bankkredit .....</b> | <b>187</b> |
| 5.1      | Die Vorteile von Eigenkapital<br>bei der Unternehmensfinanzierung .....                                  | 187        |
| 5.1.1    | Funktionen von Eigenkapital .....                                                                        | 188        |
| 5.1.1.1  | Eigenkapitalfunktionen im Innenverhältnis .....                                                          | 188        |
| 5.1.1.2  | Eigenkapitalfunktionen im Außenverhältnis .....                                                          | 189        |
| 5.1.1.3  | Vorteile von Eigenkapital .....                                                                          | 191        |
| 5.1.1.4  | Nachteile von Eigenkapital .....                                                                         | 191        |
| 5.1.2    | Absicherung unternehmerischer Risiken über Eigenkapital ..                                               | 192        |
| 5.1.3    | Die Höhe der Eigenkapitalausstattung .....                                                               | 192        |
| 5.1.3.1  | Widersprüchliche Erkenntnisse aus theoretischen<br>Modellen .....                                        | 193        |
| 5.1.3.2  | Optimierung anhand des Risikos .....                                                                     | 193        |
| 5.2      | Finanzierungspräferenzen mittelständischer Unternehmen .....                                             | 194        |
| 5.2.1    | Finanzierungsverhalten mittelständischer Unternehmen ....                                                | 194        |

|         |                                                                                              |     |
|---------|----------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 5.2.1.1 | Selbstfinanzierung und Fremdkapital<br>als Hauptquelle .....                                 | 194 |
| 5.2.2   | Gründe für das beobachtete Finanzierungsverhalten .....                                      | 195 |
| 5.2.2.1 | Finanzierungskosten .....                                                                    | 195 |
| 5.2.2.2 | Streben nach Unabhängigkeit und Sicherheit .....                                             | 196 |
| 5.2.2.3 | Informationsverhalten .....                                                                  | 196 |
| 5.2.3   | Anforderungen an optimale Finanzierungsinstrumente<br>für mittelständische Unternehmen ..... | 197 |
| 5.2.3.1 | Anforderungen aufgrund mittelständischer<br>Präferenzen .....                                | 197 |
| 5.2.3.2 | Anforderungen auf Grund betrieblicher<br>Notwendigkeit .....                                 | 198 |
| 5.3     | Beurteilung alternativer Finanzierungsinstrumente .....                                      | 199 |
| 5.3.1   | Beschreibung der anzuwendenden Kriterien .....                                               | 199 |
| 5.3.1.1 | Kosten der Finanzierung .....                                                                | 200 |
| 5.3.1.2 | Wirkung auf das Eigenkapital .....                                                           | 201 |
| 5.3.1.3 | Liquiditätswirkung .....                                                                     | 202 |
| 5.3.1.4 | Verfügbarkeit .....                                                                          | 202 |
| 5.3.1.5 | Informationsanforderungen .....                                                              | 203 |
| 5.3.1.6 | Einfluss des Kapitalgebers .....                                                             | 204 |
| 5.3.1.7 | Dauer der Kapitalüberlassung .....                                                           | 204 |
| 5.3.1.8 | Risikobereitschaft der Kapitalgeber .....                                                    | 205 |
| 5.3.2   | Bankkredite als Vergleichsmaßstab .....                                                      | 205 |
| 5.3.3   | Übersicht über alternative Finanzierungsinstrumente .....                                    | 207 |
| 5.3.4   | Bewertung von Instrumenten zur Generierung<br>von Eigenkapital .....                         | 209 |
| 5.3.4.1 | Einlagen von Altgesellschaftern .....                                                        | 209 |
| 5.3.4.2 | Aufnahme neuer Gesellschafter .....                                                          | 213 |
| 5.3.4.3 | Private Equity: Business Angels .....                                                        | 217 |
| 5.3.4.4 | Private Equity: Beteiligungsgesellschaften .....                                             | 223 |
| 5.3.4.5 | Börsengang .....                                                                             | 231 |
| 5.3.5   | Bewertung von Mezzanine-Instrumenten .....                                                   | 237 |
| 5.3.5.1 | Stille Gesellschaft .....                                                                    | 238 |
| 5.3.5.2 | Nachrangdarlehen .....                                                                       | 244 |
| 5.3.5.3 | Genussrechte .....                                                                           | 247 |
| 5.3.5.4 | Wandel- und Optionsanleihen .....                                                            | 252 |
| 5.3.6   | Bewertung von Fremdkapital ersetzenden Instrumenten ...                                      | 253 |
| 5.3.6.1 | Leasing .....                                                                                | 254 |
| 5.3.6.2 | Factoring .....                                                                              | 259 |
| 5.3.7   | Bewertung von Instrumenten zur Fremdkapital-<br>umschichtung .....                           | 264 |
| 5.3.7.1 | Finanzierung über Pensionsrückstellungen .....                                               | 264 |
| 5.3.7.2 | Lieferantenkredite .....                                                                     | 266 |
| 5.3.8   | Bewertung alternativer Fremdfinanzierungsinstrumente ...                                     | 269 |
| 5.3.8.1 | Mittelstandsanleihen .....                                                                   | 269 |
| 5.3.8.2 | Andere alternative Finanzierungsinstrumente .....                                            | 274 |

beck-shop.de

|          |                                                                   |            |
|----------|-------------------------------------------------------------------|------------|
| 5.4      | Empfehlungen für die Wahl von Finanzierungsinstrumenten . . . . . | 278        |
| 5.4.1    | Erhöhung der Eigenkapitalausstattung . . . . .                    | 279        |
| 5.4.2    | Suche nach risikobereiten Investoren . . . . .                    | 281        |
| 5.4.3    | Sicherstellung der Unabhängigkeit des Unternehmens . . . . .      | 282        |
| 5.4.4    | Kostengünstige langfristige Finanzierung . . . . .                | 282        |
| 5.4.5    | Andere Finanzierungspräferenzen . . . . .                         | 283        |
| <b>6</b> | <b>Wie sich die Mittelstandsfinanzierung weiterentwickelt –</b>   |            |
|          | <b>Zusammenfassung und Ausblick . . . . .</b>                     | <b>285</b> |
|          | Literaturverzeichnis . . . . .                                    | 289        |
|          | Stichwortverzeichnis . . . . .                                    | 303        |

**beck-shop.de**