

Inhaltsverzeichnis

1	Problemstellung und Gang der Untersuchung.....	1
2	Fußballclubs im Wandel: Vom eingetragenen Sportverein zum kommerzialisierten Dienstleistungsunternehmen	7
2.1	Finanzwirtschaftliche Dimension des Wandels	9
2.2	Rechtliche Dimension des Wandels	19
2.3	Marketing-Dimension des Wandels	26
2.4	Umwelt-Dimension des Wandels	34
3	Management des Wandels von Fußballunternehmen aus finanzwirtschaftlicher Perspektive	45
3.1	Grundlagen zur Corporate Finance	46
3.2	Innenfinanzierung von Fußballunternehmen.....	49
3.2.1	Ausschöpfung / Generierung von Einnahmepotentialen	50
3.2.2	Rückführung von Ausgabepositionen.....	54
	Exkurs: Salary Cap im Profifußball.....	59
3.2.3	Verringerung der Kapitalbindung	62
3.2.4	Fazit.....	64
3.3	Außenfinanzierung in Fußballunternehmen	65
3.3.1	Basel II und seine Folgen für die Kreditfinanzierung über Banken	66
3.3.1.1	Status Quo der Kreditkostenkalkulation von Kreditinstituten	66
3.3.1.2	Kritik an der bestehenden Kreditkostenkalkulation.....	67
3.3.1.3	Ratingbasierte Kreditkostenkalkulation nach Basel II.....	68
3.3.1.4	Folgen von Basel II für kreditnehmende (Fußball-)Unternehmen	71
3.3.2	Finanzierungsalternativen des Kapitalmarktes	74

4	Kriterien für die Inanspruchnahme von Kapitalmarktfinanzierungen durch Fußballunternehmen	77
4.1	Allgemeine Anforderungen	77
4.2	Anforderungen an Fußballunternehmen im Überblick	78
4.2.1	Anforderungen an die Equity Story	78
4.2.2	Anforderungen an die Rating Story	83
4.2.3	Fazit	87
4.3	Anforderungen an Fußballunternehmen im Detail.....	89
4.3.1	Umwandlung zur Fußballkapitalgesellschaft.....	89
4.3.1.1	Grundlagen zur Umwandlung.....	90
4.3.1.2	Vom Verein zur Fußballkapitalgesellschaft durch umwandlungsrechtliche Ausgliederung.....	92
4.3.1.3	Arbeitsrechtliche Aspekte der Umwandlung	94
4.3.2	Managementqualität.....	95
4.3.3	Leistungsstarkes Controlling.....	98
4.3.4	Transparenz der Unternehmenspolitik und Bereitschaft zur Publizität ...	102
4.3.5	Markenaufbau.....	106
4.3.6	Diversifikation.....	110
4.3.7	Nachwuchsförderung („Forschung & Entwicklung“)	112
4.4	Fazit und Anmerkungen zur weiteren Vorgehensweise.....	114
5	Analyse ausgewählter Finanzierungsalternativen für Fußballunternehmen.....	117
5.1	Going Public	117
5.1.1	Ablauf der Finanzierungsalternative im Überblick.....	117
5.1.2	Ablauf der Finanzierungsalternative im Detail.....	119
5.1.2.1	Partnerauswahl als Grundlage des Emissionserfolgs.....	119
5.1.2.2	Wahl des Zulassungssegments	122
5.1.2.2.1	Überblick Börsenstruktur	122
5.1.2.2.2	General Standard	124

5.1.2.2.3 Prime Standard	126
5.1.2.2.4 Fazit	127
5.1.2.3 Due Diligence.....	128
5.1.2.4 Prospekt.....	131
5.1.2.4.1 Rechtliche Grundlagen	131
5.1.2.4.2 Bedeutung im IPO-Kommunikationsmix.....	135
5.1.2.5 Unternehmensbewertung.....	136
5.1.2.5.1 Grundlagen der Unternehmensbewertung.....	136
5.1.2.5.2 Besonderheiten bei der Bewertung von Fußballunternehmen	138
5.1.2.5.3 Multiplikatorverfahren zur Unternehmensbewertung.....	140
5.1.2.5.4 Diskontierungsverfahren zur Unternehmensbewertung.....	146
5.1.2.6 Pricing	151
5.1.2.6.1 Interessenkonflikte bei der Bestimmung des Emissionspreises..	151
5.1.2.6.2 Überblick Platzierungsverfahren	152
5.1.2.6.3 Anwendung Bookbuilding-Verfahren	154
5.1.2.6.4 Pricing am Fallbeispiel Borussia Dortmund	157
5.1.2.7 Weitere wichtige Elemente der Transaktionsstruktur.....	158
5.1.2.7.1 Wahl der Aktiengattung	158
5.1.2.7.2 Emissionsvolumen.....	160
5.1.2.7.3 Emissionszeitpunkt.....	161
5.1.3 Bewertung der Finanzierungsalternative	161
5.2 Private Equity	166
5.2.1 Ablauf der Finanzierungsalternative	166
5.2.2 Bewertung der Finanzierungsalternative	170
5.3 Asset Backed Securities (ABS).....	172
5.3.1 Ablauf der Finanzierungsalternative	172
5.3.2 Bewertung der Finanzierungsalternative	177
5.4 Genussscheine.....	181
5.4.1 Ablauf der Finanzierungsalternative	181
5.4.2 Bewertung der Finanzierungsalternative	185

5.5	Weitere Finanzierungsformen im Kurzporträt	188
5.5.1	Mezzanine-Instrumente.....	188
5.5.1.1	Nachrangdarlehen.....	188
5.5.1.2	Stille Beteiligung.....	188
5.5.1.3	Wandel- und Optionsanleihe.....	190
5.5.2	Klassische Anleihe	191
6	Schlussbetrachtung in 16 Thesenblöcken	195
	Anhang.....	201
	Literaturverzeichnis	211
	Quellenverzeichnis Internet.....	230