

Supply Chain Finanzierung

**Optimierung der Finanzflüsse
in Wertschöpfungsketten**

Von
Dr. Moritz Gomm

ERICH SCHMIDT VERLAG

Bibliografische Information der Deutschen Bibliothek
Die Deutsche Bibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen
Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet
über dnb.ddb.de abrufbar.

Weitere Informationen zu diesem Titel finden Sie im Internet unter
[ESV.info/978 3 503 10689 9](http://ESV.info/978_3_503_10689_9)

Dissertation
Technische Universität Darmstadt, 2008
D 17

ISBN 978 3 503 10689 9

ISSN 1437-711X

Alle Rechte vorbehalten
© Erich Schmidt Verlag GmbH & Co., Berlin 2008
www.ESV.info

Druck und Bindung: Druckerei Strauss, Mörlenbach

Inhaltsverzeichnis

1	EINLEITUNG	1
1.1	Ausgangssituation und Problemstellung	1
1.2	Zielsetzung der Arbeit	3
1.3	Wissenschaftstheoretische Einordnung der Arbeit	4
1.4	Aufbau der Arbeit	10
	TEIL I – WERTBEITRAG DES SUPPLY CHAIN MANAGEMENT	12
2	WERTORIENTIERUNG UND SUPPLY CHAIN MANAGEMENT	13
2.1	Wertorientierte Unternehmensführung	13
2.1.1	Unternehmensführung (Management)	13
2.1.2	Wertsteigerung als Unternehmensziel	14
2.1.3	Ansätze zur Berechnung des Unternehmenswertes	21
2.1.4	Kritische Diskussion der Wertorientierten Unternehmensführung	25
2.2	Supply Chain Management (SCM)	29
2.2.1	Ursprung und Abgrenzung des SCM	29
2.2.2	Charakterisierung des SCM	34
2.2.2.1	<i>Orientierung an den Bedürfnissen der Endkunden</i>	34
2.2.2.2	<i>Flussorientierung</i>	36
2.2.2.3	<i>Funktionale Integration im Unternehmen</i>	40
2.2.2.4	<i>Unternehmensübergreifende Integration</i>	41
2.2.2.5	<i>Kooperatives Verhalten</i>	46
2.2.3	Controlling in der Supply Chain	49
2.2.3.1	<i>Logistikcontrolling</i>	50
2.2.3.2	<i>Supply Chain Controlling</i>	50
2.2.4	Zwischenfazit zum SCM	53
2.3	Literaturgestützte Analyse der Werttreiber des SCM	54
2.3.1	Analyserahmen	55
2.3.2	Finanzflussorientierte Ansätze	56
2.3.3	Informationsflussorientierte Ansätze	62
2.3.4	Wertorientierte Ansätze	67
2.4	Forschungsbedarf zum Wertbeitrag des SCM	75
2.4.1	Forschungslücke zum Wertbeitrag des SCM	75
2.4.2	Forschungsfragen und Definition der Supply Chain Finanzierung	80
2.5	Empirische Studie zur Wertorientierung in Logistik/SCM	83
2.5.1	Design der Studie	84
2.5.2	Ergebnisse der Studie	86
2.5.2.1	<i>Wertorientierung als Handlungsmaxime</i>	86
2.5.2.2	<i>Implementierung der Wertorientierung</i>	87
2.5.2.3	<i>Kommunikation des Wertbeitrags</i>	89
2.5.3	Zwischenfazit zur Relevanz der Wertorientierung im SCM	90

TEIL II - SUPPLY CHAIN FINANZIERUNG	92
3 ENTWICKLUNG EINES KONZEPTIONELLEN BEZUGSRAHMENS FÜR DIE SUPPLY CHAIN FINANZIERUNG (SCF)	93
3.1 Anwendung von Bezugsrahmen in der Wissenschaft	93
3.2 Entwicklungsprozess des konzeptionellen Bezugsrahmens	96
3.3 Objektdimension	100
3.3.1 Anlagevermögen in der Supply Chain.....	101
3.3.1.1 Logistik-Immobilien.....	103
3.3.1.2 Mobilien (Maschinen, Anlagen und Fahrzeuge).....	110
3.3.2 Net Working Capital in der Supply Chain.....	111
3.3.2.1 Umlaufvermögen.....	112
3.3.2.2 Verbindlichkeiten.....	119
3.3.2.3 Cash-to-Cash-Cycle.....	119
3.4 Finanzierungsdimension	123
3.4.1 Dauer der Finanzierung.....	125
3.4.2 Volumen der Finanzierung.....	126
3.4.3 Kapitalkostensatz der Finanzierung.....	127
3.4.4 Zusammenfassende Darstellung der Finanzierungsdimension.....	127
3.5 Kontextdimension	129
3.5.1 Finanzwirtschaftliche Rahmenbedingungen.....	130
3.5.2 Logistische Rahmenbedingungen.....	137
3.5.3 Zusammenfassende Darstellung der Kontextdimension.....	150
3.6 Akteursdimension	151
3.6.1 Übersicht der Akteure in der Supply Chain.....	152
3.6.1.1 Traditionelle Akteure in der Supply Chain.....	152
3.6.1.2 Finanzielle Akteure in der Supply Chain.....	156
3.6.2 Vor- und Nachteile der Akteure bei der Supply Chain Finanzierung.....	160
3.6.2.1 Hersteller (OEM).....	160
3.6.2.2 Logistikdienstleister.....	165
3.6.2.3 Kapitalgeber und Finanzdienstleister.....	167
3.6.3 Zusammenfassende Darstellung der Akteursdimension.....	169
3.7 Zusammenfassung der Erkenntnisse im konzeptionellen Bezugsrahmen	169
4 ENTWICKLUNG EINES SUPPLY CHAIN FINANZIERUNGS-MODELLS	173
4.1 Neue Institutionenökonomie	174
4.1.1 Transaktionskostentheorie.....	175
4.1.2 Property-Rights-Theorie.....	177
4.1.3 Principal-Agent-Theorie.....	179
4.2 Ausgewählte Aspekte der Finanzierungsforschung	181
4.2.1 Interne Kapitalmärkte.....	181
4.2.2 Finanzintermediäre.....	184
4.2.3 Disintermediation.....	186

4.2.4	Bonität, Risiko und Rendite	187
4.3	Modellierung der Supply Chain Finanzierung.....	192
4.3.1	Grundmodell ohne Informationskosten	193
4.3.2	Erweiterung des Modells um Informationskosten	200
4.3.3	Erweiterung des Modells um einheitliche Zinssätze	206
4.3.4	Erweiterung des Modells um Verhandlungsprozesse	209
4.3.5	Erweiterung des Modells um mehrere Perioden.....	214
4.4	Kritische Würdigung des Modells	215
5	MODELLTHEORETISCHE ANALYSE VON LÖSUNGSANSÄTZEN ZUR SCF.....	218
5.1	Vorgehen bei der modelltheoretischen Analyse.....	218
5.2	Lösungsansätze zur Finanzierung des Net Working Capital in der Supply Chain.....	220
5.2.1	Vendor-Managed Inventory mit Konsignationslager	220
5.2.2	Abnehmerbezogene Vorfinanzierung.....	224
5.2.3	Cash-Forwarding	233
5.2.4	Unternehmensübergreifende Optimierung des Cash-to-Cash-Cycles	236
5.3	Lösungsansätze zur Finanzierung von Mobilien in der Supply Chain.....	241
5.3.1	Pay-on-Production	241
5.3.2	Smart Vendor Financing	245
5.4	Lösungsansätze zur Finanzierung von Logistik-Immobilien in der Supply Chain.....	251
5.4.1	Systematisierung der Lösungsansätze zur Logistik-Immobilienfinanzierung.....	251
5.4.2	Bereitstellungsfinanzierung.....	253
5.4.3	Outsourcing.....	260
5.4.4	Anmerkungen zur Finanzierung von Logistik-Immobilien.....	262
5.5	Zusammenfassung und kritische Würdigung der Ergebnisse	264
6	ZUSAMMENFASSUNG DER ARBEIT UND AUSBLICK.....	269
6.1	Zusammenfassung der Arbeit	269
6.2	Ausblick	271
	LITERATURVERZEICHNIS	279