
KULTURKOMMERZ **BAND 18**

Finanzierung für Fußballunternehmen

**Erfolgreiche Wege der
Kapitalbeschaffung**

Von
Dr. Alexander Dworak

Erich Schmidt Verlag

Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek:

Die Deutsche Nationalbibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <http://dnb.d-nb.de> abrufbar.

Weitere Informationen zu diesem Titel finden Sie im Internet unter

[ESV.info/978 3 503 12639 2](http://ESV.info/978_3_503_12639_2)

ISBN 978 3 503 12639 2

ISSN 0944-4351

Alle Rechte vorbehalten

© Erich Schmidt Verlag GmbH & Co. KG, Berlin 2010

www.ESV.info

Dieses Papier erfüllt die Frankfurter Forderungen der Deutschen Nationalbibliothek und der Gesellschaft für das Buch bezüglich der Alterungsbeständigkeit und entspricht sowohl den strengen Bestimmungen der US Norm Ansi/Niso Z 39.48-1992 als auch der ISO Norm 9706.

Druck: Difo-Druck, Bamberg

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	V
Abbildungsverzeichnis	XI
Abkürzungsverzeichnis	XIII
Anhangsverzeichnis	XVII
Tabellenverzeichnis	XIX
1 Problemstellung und Gang der Untersuchung	1
2 Besonderheiten der Branche des professionellen Fußballsports in Deutschland	7
2.1 Zentrale Organe des professionellen Fußballsports.....	9
2.1.1 Deutscher Fußball-Bund (DFB) als Dachverband des Fußballsports	9
2.1.2 Ligaverband und Deutsche Fußball Liga (DFL) als durchführende Organisation des professionellen Liga-Fußballsports	11
2.2 Ligaweite Betrachtung der Branche des professionellen Fußballsports...	15
2.2.1 Imagebetrachtung des professionellen Fußballsports.....	15
2.2.2 Wirtschaftliche Betrachtung der Fußball-Lizenzligen	23
2.2.2.1 Branchenweite Betrachtung aus Sicht der Erfolgsrechnung	23
2.2.2.2 Branchenweite Betrachtung aus Sicht der Bilanzrechnung	32
2.2.2.3 Anmerkungen zur wirtschaftlichen Betrachtung der Branche .	37
2.3 Unternehmensbezogene Betrachtung des professionellen Fußballsports.	43
2.3.1 Zerlegung des Gesamterfolgs eines Fußballunternehmens in unterschiedliche Erfolgskomponenten	43
2.3.2 Aufbau und Wirtschaftlichkeit eines Fußballunternehmens der Lizenzligen	50
2.3.2.1 Status quo der Rechtsformen innerhalb der deutschen Lizenzligen	50
2.3.2.2 Aufbau und Wirtschaftlichkeit einer vereinsbasierten Rechtsform.....	52
2.3.2.2.1 Rechtsform „eingetragener Verein“ (e.V.) als historische Basis des professionellen Fußballsports in Deutschland.....	52
2.3.2.2.2 Wirtschaftliche Besonderheiten der Vereinshülle für Fußballunternehmen	56
2.3.2.3 Aufbau und Wirtschaftlichkeit von Kapitalgesellschaften als moderne Rechtsformen für Fußballunternehmen	60

2.4	Lizenzierungsverfahren von Ligaverband/DFL als fußballspezifische, wirtschaftliche Rahmenbedingung von Fußballunternehmen	69
2.4.1	Lizenzierungsvorschriften des Ligaverbands für Fußball-Clubs	69
2.4.1.1	Überblick über die Lizenzierungsvorschriften des Ligaverbands.....	69
2.4.1.2	Lizenzierungsvorschriften für die „wirtschaftliche Leistungsfähigkeit“ von Fußballunternehmen	71
2.4.1.3	Überprüfung der Voraussetzungen und Anforderungen für Fußballunternehmen durch die Bestimmungen des Ligaverbands.....	73
2.4.1.4	Die Umsetzung des Lizenzierungsverfahrens in der Praxis	79
2.4.2	Vergleich Lizenzierungsverfahren von Ligaverband/DFL mit Lizenzierungsverfahren 2.0 der UEFA (wirtschaftliche Anforderungen).....	81
2.4.3	Anmerkungen zu beiden Lizenzierungsverfahren.....	83
2.5	Restriktionen aus dem (finanz-)wirtschaftlichen Umfeld von Fußballunternehmen	86
2.6	Zusammenfassende Branchenbeschreibung des professionellen Fußballsports.....	94
3	Theoretisches „Fundament“ für eine Überprüfung der Finanzierungsmöglichkeiten von Fußballunternehmen	99
3.1	Grundbegriffe der Finanzierungstheorie als Basis für eine Überprüfung der Finanzierungsmöglichkeiten von Fußballunternehmen	99
3.1.1	Unterscheidungsansätze für Finanzierungsformen.....	99
3.1.2	Risikogehalt von Finanzierungsinstrumenten	103
3.1.3	Marktwert und Kapitalkosten eines Unternehmens	106
3.1.4	Einfluss des Prinzipal-Agent-Ansatzes auf die Unternehmensfinanzierung.....	111
3.2	Übertragung der finanztheoretischen Grundbegriffe auf den professionellen Fußballsport.....	117
3.3	Kriterien für eine Überprüfung der Finanzierungsmöglichkeiten von Fußballunternehmen	123
3.3.1	Vorbemerkung zum Kriterienkatalog/Bewertungsschema.....	123
3.3.2	Finanzierungsorientierte Kriterien.....	124
3.3.3	Branchenspezifische/-wichtige Kriterien	132
3.4	Zusammenfassung.....	136

4	Struktur und Risikogehalt der Finanzierungsmöglichkeiten von Fußballunternehmen	139
4.1	Kapitalstruktur auf Basis der Innenfinanzierungsmöglichkeiten	139
4.1.1	Hauptertragsbereiche von Fußballunternehmen.....	139
4.1.1.1	Mediale Übertragungsrechte (TV/Hörfunk/neue Medien).....	139
4.1.1.2	Ticketing/Spieltag.....	152
4.1.1.3	Sponsoring/Werbung.....	165
4.1.1.4	Merchandising und Lizenzen.....	176
4.1.2	Weitere Ertragsbereiche von Fußballunternehmen	183
4.1.2.1	Kapitalbeschaffung innerhalb nichtwirtschaftlicher Bereiche .	183
4.1.2.2	Kapitalbeschaffung über fußballaffine Geschäftsfelder.....	189
4.1.3	Veräußerung materieller Vermögensgegenstände von Fußballunternehmen	195
4.1.4	Veräußerung immaterieller Vermögenswerte von Fußballunternehmen	201
4.1.4.1	Transfergeschäft mit Fußballspielern	201
4.1.4.2	Vermarktungsrechte eines Fußballunternehmens.....	207
4.1.4.3	Namensrechte eines Fußballstadions.....	213
4.1.5	Finanzierung durch Rationalisierung	218
4.2	Kapitalstruktur unter Zuhilfenahme von Außenfinanzierungsmöglichkeiten.....	225
4.2.1	Mittelbeschaffung mit Fremdkapitalcharakter	225
4.2.1.1	Fremdkapitalaufnahme über Bankkredite/-darlehen	225
4.2.1.2	Ausgabe von Schuldverschreibungen/Zerobonds	231
4.2.1.3	Anleiheausgabe auf Basis von „Asset Backed Securities“	237
4.2.2	Mittelbeschaffung mit Hilfe von mezzaninem Kapital	245
4.2.2.1	Wandel-/Optionsanleihen	245
4.2.2.2	Genussscheine.....	250
4.2.2.3	Nachrangige Darlehen	256
4.2.2.4	Stille Gesellschaften	260
4.2.3	Mittelbeschaffung mit Eigenkapitalcharakter	265
4.2.3.1	Strategische Partnerschaft mit Wirtschaftsunternehmen auf Beteiligungsbasis (strategischer Investor).....	265
4.2.3.2	Börsengang/Kapitalerhöhung eines Fußballunternehmens	271
4.2.3.3	Kategorieübergreifende Beteiligungsfinanzierungen am Beispiel des „Sportwelt-Modells“	283
4.3	Bilanztechnische Finanzierungsmöglichkeiten bei Fußballunternehmen	289
4.3.1	Finanzierung durch Abschreibungen.....	289
4.3.2	Finanzierung durch Rückstellungen	293
4.4	Zusammenfassung.....	294

5	Passgenauigkeit der Finanzierungsmöglichkeiten von Fußballunternehmen	301
5.1	Kategorisierung der Fußballunternehmen, 1. Bundesliga, Spielzeit 2007/08	302
5.1.1	Vorgehen bei der Kategorisierung der Fußballunternehmen ...	302
5.1.2	Einteilung der Fußballunternehmen in die jeweiligen Kategorien.....	308
5.2	Einstufung der Passgenauigkeit der Finanzierungsmöglichkeiten für die verschiedenen Kategorien von Fußballunternehmen	311
5.2.1	Vorbemerkungen zur Einstufung der Passgenauigkeit	311
5.2.2	Einstufung bezogen auf Fußball-Clubs der Kategorie A („Spitzen-Club“).....	312
5.2.3	Einstufung bezogen auf Fußball-Clubs der Kategorie B („Potentialträger“).....	321
5.2.4	Einstufung bezogen auf Fußball-Clubs der Kategorie C („Mittelfeld-Club“).....	329
5.2.5	Einstufung bezogen auf Fußball-Clubs der Kategorie D („Schlusslicht“).....	337
5.3	Zusammenfassung.....	343
6	Zusammenfassung der Ergebnisse.....	347
	Anhang.....	353
	Literaturverzeichnis.....	363
	Stichwortverzeichnis.....	385