

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	V
Die Autoren	VI
Einleitung	1
Bestandsaufnahme zur Unternehmensfinanzierung	1
Ursachen des Finanzierungsdefizits	1
Erste Fortschritte	3
1 Grundlagen der Unternehmensfinanzierung	5
1.1 Die Bedeutung der Bilanz im Finanzierungsprozess	5
1.2 Innen- und Außenfinanzierung	7
1.3 Eigen- und Fremdfinanzierung	7
1.4 Eigenkapital, Fremdkapital und Mezzanine-Kapital	8
1.4.1 Wirtschaftliche Bedeutung des Eigenkapitals	11
1.4.2 Die Eigenkapitalausstattung deutscher Unternehmen	11
1.4.3 Veränderte Rahmenbedingungen bei der Kreditfinanzierung ...	13
1.4.3.1 Basel II	13
1.4.3.2 Bonität und Rating	14
1.4.3.3 Folgen von Basel II für die Kreditvergabe an den Mittelstand ...	15
1.4.3.4 Einfluss der Eigenkapitalquote auf die Bonität und das Rating ..	16
1.4.4 Die »optimale« Eigenkapitalausstattung	17
1.4.5 Möglichkeiten der Eigenkapitalverbesserung	18
1.5 Unternehmensfinanzierung im Wandel	19
2 Wege und Formen der Innenfinanzierung	21
2.1 Finanzierung aus Umsatzerlösen	21
2.1.1 Selbstfinanzierung aus Gewinngegenwerten	21
2.1.2 Finanzierung aus Abschreibungen und Rückstellungen	22
2.2 Finanzierung aus sonstigen Kapitalfreisetzungen	24
2.2.1 Kapitalfreisetzung durch Rationalisierung	24
2.2.2 Kapitalfreisetzung durch Vermögensumschichtung	25
2.3 Auswirkungen der Innenfinanzierung auf das Rating	27
2.4 Vor- und Nachteile der Innenfinanzierung	27
2.5 Zusammenfassung	27
3 Wege der Außenfinanzierung	29
3.1 Banken	32
3.1.1 Was prüft die Bank bei einem Rating?	33
3.1.2 Bilanzielle Anforderungen bei der Kreditfinanzierung	35
3.1.2.1 Horizontale (»goldene«) Finanzierungs- und Bilanzregel	36
3.1.2.2 Anforderungen an die Liquidität (Aktiva)	36
3.1.2.3 Vertikale Finanzierungsregel (Passiva)	37

3.1.3	Liquiditätsneutrale Maßnahmen zur Verbesserung der Bilanzstruktur	37
3.1.3.1	Optimierung der Aktiva	38
3.1.3.2	Optimierung der Passiva	39
3.1.4	Creditor Relations – Professionelle Kommunikation mit der Bank	40
3.1.5	Fazit	41
3.2	Beteiligungsgesellschaften	42
3.2.1	Finanzierungsanlässe	43
3.2.2	Formen der Finanzierung	44
3.2.3	Kommerzielle Beteiligungsgesellschaften	44
3.2.3.1	Venture-Capital-Gesellschaften und Fonds (Frühphasenfinanzierung)	45
3.2.3.2	Private-Equity-Gesellschaften und -Fonds (Spätphasenfinanzierung)	46
3.2.3.3	Strategische Investoren und Corporate Venture Capital	46
3.2.3.4	Unternehmensbeteiligungsgesellschaften	47
3.2.4	Förderorientierte Beteiligungsgesellschaften	48
3.2.4.1	Mittelständische Beteiligungsgesellschaften	48
3.2.4.2	Beteiligungsgesellschaften der Sparkassen	49
3.2.5	Die Finanzierungsanfrage	49
3.2.6	Fazit	51
3.3	Business Angels	52
3.4	Börsengang	53
3.5	Private Placement	55
3.5.1	Der außerbörsliche Kapitalmarkt	56
3.5.2	Der Weg an den außerbörslichen Kapitalmarkt	56
3.5.3	Konzeption des Emissionsmodells – Ein neues Produkt entsteht	57
3.5.3.1	Rechtsform des Emittenten	58
3.5.3.2	Bilanzielle Aspekte	59
3.5.3.3	Mitspracherechte	59
3.5.3.4	Kapitalbindung	60
3.5.3.5	Steuerliche Aspekte	60
3.5.3.6	Sonstige Aspekte	60
3.5.4	Prospektierung	61
3.5.4.1	Prospektpflicht für öffentliche Angebote	62
3.5.4.2	Inhaltliche Anforderungen an den Prospekt	63
3.5.4.3	Formale Anforderungen an den Prospekt	63
3.5.4.4	Behördlichen Genehmigung der Emission	63
3.5.4.5	Druck des Verkaufsprospekts und Vorbereitung der Emissionsunterlagen	63
3.5.5	Platzierung und Vertrieb der Emission	64
3.5.5.1	Emissionsunterlagen	64
3.5.5.2	Vertriebswege	64
3.5.5.3	Auswahl der geeigneten Vertriebspartner	65
3.5.5.4	Gewinnung von Vertriebspartnern	65
3.5.5.5	Der Vertriebsstart	66
3.5.5.6	Pressearbeit während der Platzierung	66
3.5.5.7	Abwicklung und Anlegerverwaltung	67
3.5.5.8	Erfolgsfaktoren bei der Platzierung	68
3.5.6	Investor Relations – Finanzkommunikation nach der Platzierung	68

3.5.6.1	Inhalte der Investor Relations	69
3.5.6.2	Instrumente der Investor Relations	69
3.5.7	Emissionsvolumen und -kosten	70
3.5.8	Anforderungen an das Unternehmen	71
3.5.9	Fazit	71
3.6	Mitarbeiterkapitalbeteiligungen	72
3.6.1	Gründe für eine Mitarbeiterbeteiligung	72
3.6.2	Vorteile der Mitarbeiterbeteiligung	73
3.6.3	Merkmale und Ausgestaltung einer Mitarbeiterbeteiligung	75
3.6.4	Staatliche Förderungsmaßnahmen	76
3.6.4.1	Vermögenswirksame Leistungen nach dem 5. Vermögensbildungsgesetz	76
3.6.4.2	Steuervorteil des § 19a Einkommensteuergesetz (EStG)	78
3.6.4.3	Kombination beider Vorteile	78
3.6.5	Fazit	78
3.7	Öffentliche Förderprogramme	79
3.7.1	Förderzwecke	79
3.7.2	Förderbedingungen	79
3.7.3	Kreditprogramme	80
3.7.4	Stärkung der Eigenkapitalbasis	80
3.7.4.1	Bund, Länder und Europäische Union	81
3.7.4.2	Mittelstandsfonds	81
3.7.5	Identifikation und Auswahl geeigneter Förderprogramme	82
3.7.6	Die Antragsstellung	83
3.7.7	Fazit	83
3.8	Zusammenfassung	84
4	Formen der Fremdkapitalfinanzierung	85
4.1	Bankkredite	87
4.1.1	Rechtliche Grundzüge	87
4.1.2	Kurz- und mittelfristige Bankkredite	87
4.1.2.1	Kontokorrentkredit	87
4.1.2.2	Betriebs-, Saison- und Zwischenkredite	88
4.1.2.3	Lombardkredit	89
4.1.2.4	Wechsel, Akzept- und Diskontkredit	89
4.1.2.5	Avalkredit	90
4.1.3	Langfristige (Bank-) Darlehen	90
4.1.3.1	Kreditwürdigkeit - Bonität, Basel II und Rating	92
4.1.3.2	Kreditkosten	92
4.1.3.3	Absicherung des Kredit- und Zinsrisikos	93
4.1.3.4	Laufzeit und Tilgung	93
4.1.4	Bilanzielle Behandlung und steuerliche Auswirkungen	94
4.1.5	Fazit	94
4.2	Handelskredite	94
4.2.1	Lieferantenkredit	94
4.2.2	Kundenkredit	95
4.3	Schuldscheindarlehen	96
4.3.1	Rechtliche Grundzüge	96
4.3.2	Volumina, Laufzeit und Tilgung	96
4.3.3	Anforderungen an den Darlehensnehmer	96
4.3.4	Platzierung bei Kapitalsammelstellen	97

4.3.5	Bilanzielle Behandlung und steuerliche Auswirkungen	97
4.3.6	Fazit	97
4.4	Schuldverschreibungen als Instrument der Publikumsfinanzierung	98
4.4.1	Rechtliche Grundzüge	98
4.4.2	Arten von Schuldverschreibungen bzw. Anleihen	99
4.4.2.1	Klassische Unternehmensanleihen	99
4.4.2.2	Wandelschuldverschreibungen (Wandelanleihen und Optionsanleihen)	100
4.4.2.3	Hypotheken-Anleihen (Mortgage Backed Securities)	101
4.4.3	Besondere Anforderungen bei Wandelschuldverschreibungen	101
4.4.4	Bilanzielle Behandlung von Schuldverschreibungen	102
4.4.4.1	Bilanzausweis von Wandelschuldverschreibungen nach HGB	102
4.4.4.2	Bilanzausweis von Wandelschuldverschreibungen nach IFRS	103
4.4.4.3	Bilanzausweis von Wandelschuldverschreibungen nach US-GAAP	103
4.4.5	Steuerliche Behandlung	103
4.4.6	Fazit	104
4.5	Fremdkapitalnahes Mezzanine-Kapital	104
4.6	Zusammenfassung	104
5	Formen der Eigenkapitalfinanzierung	105
5.1	Kommanditanteile	105
5.1.1	Gesellschaftsrechtliche Grundzüge	106
5.1.1.1	Der Kommanditist als Gesellschafter	106
5.1.1.2	Entstehung der Kommanditbeteiligung	106
5.1.1.3	Formale Anforderungen	106
5.1.2	Merkmale und Ausgestaltung der Kommanditbeteiligung	107
5.1.2.1	Einlage	107
5.1.2.2	Haftung des Kommanditisten	107
5.1.2.3	Beteiligung am Jahresgewinn	107
5.1.2.4	Beteiligung am Jahresverlust	108
5.1.2.5	Verwaltungsrechte	108
5.1.2.6	Informations- und Kontrollrechte des Kommanditisten	108
5.1.2.7	Beendigung der Kommanditbeteiligung	109
5.1.2.8	Auseinandersetzung bei Beendigung der Kommanditbeteiligung	109
5.1.2.9	Veräußerbarkeit, Handelbarkeit, Zirkulationsfähigkeit	109
5.1.3	Bilanzielle Behandlung der Kommanditanteile	109
5.1.3.1	Bilanzausweis der Kommanditanteile nach IAS/IFRS	110
5.1.3.2	Bilanzausweis der Kommanditanteile nach US-GAAP	111
5.1.4	Steuerliche Behandlung der Kommanditgesellschaft	112
5.1.5	Die GmbH & Co. KG als Publikumsgesellschaft	112
5.1.6	Fazit	113
5.2	Aktien	114
5.2.1	Gesellschaftsrechtliche Grundzüge	114
5.2.1.1	Der Aktionär als Gesellschafter	114
5.2.1.2	Entstehung einer Aktienbeteiligung	114
5.2.1.3	Formale Anforderungen	114
5.2.2	Merkmale und Ausgestaltung von Aktien	115
5.2.2.1	Einlage des Aktionärs	115

5.2.2.2	Haftung des Aktionärs	115
5.2.2.3	Vermögensrechte	115
5.2.2.4	Verwaltungsrechte	115
5.2.2.5	Informations- und Kontrollrechte	116
5.2.2.6	Beendigung der Beteiligung	116
5.2.2.7	Veräußerbarkeit, Handelbarkeit, Zirkulationsfähigkeit	116
5.2.3	Bilanzielle Behandlung der Aktien	117
5.2.4	Steuerliche Behandlung der Aktien	117
5.2.4.1	Die steuerliche Behandlung bei dem Unternehmen	117
5.2.4.2	Die steuerliche Behandlung bei dem Aktionär	117
5.2.5	Die Kommanditgesellschaft auf Aktien als Publikumsgesellschaft	118
5.2.6	Fazit	119
5.3	GmbH-Geschäftsanteile	119
5.3.1	Gesellschaftsrechtliche Grundzüge	119
5.3.1.1	Der GmbH-Gesellschafter als Gesellschafter	119
5.3.1.2	Entstehung der GmbH-Beteiligung	120
5.3.1.3	Formale Anforderungen	120
5.3.2	Merkmale und Ausgestaltung der GmbH-Beteiligung	120
5.3.2.1	Einlage des GmbH-Gesellschafters	120
5.3.2.2	Haftung des GmbH-Gesellschafters	120
5.3.2.3	Vermögensrechte	121
5.3.2.4	Verwaltungsrechte	121
5.3.2.5	Informations- und Kontrollrechte	121
5.3.2.6	Beendigung der GmbH-Beteiligung	121
5.3.2.7	Veräußerbarkeit, Handelbarkeit, Zirkulationsfähigkeit der GmbH-Anteile	122
5.3.3	Bilanzielle Behandlung der GmbH-Beteiligung	122
5.3.4	Steuerliche Behandlung der GmbH-Beteiligung	122
5.3.5	Fazit	122
5.4	Zusammenfassung	123
6	Formen der Mezzanine-Finanzierung	125
6.1	Merkmale und Eigenschaften von Mezzanine-Kapital	125
6.1.1	Eigenkapitalähnliche Mezzanine-Instrumente (Equity Mezzanine)	125
6.1.2	Fremdkapitalähnliche Mezzanine-Instrumente (Debt Mezzanine)	125
6.1.3	Hybride Mezzanine-Instrumente	126
6.1.4	Finanzierungsanlässe	126
6.1.5	Mezzanine Finanzierungswege	126
6.1.5.1	Institutionelle Investoren (Institutionelles Mezzanine)	126
6.1.5.2	Private Investoren (Publikums-Mezzanine)	127
6.2	Die stille Gesellschaft	128
6.2.1	Gesellschaftsrechtliche Grundzüge	128
6.2.1.1	Entstehung der stillen Gesellschaft	128
6.2.1.2	Formale Anforderungen	129
6.2.1.3	Abgrenzung zum partiarischen Darlehen und Genussrecht	129
6.2.1.4	Die stille Gesellschaft als reine Innengesellschaft	129
6.2.2	Merkmale und Ausgestaltung der stillen Gesellschaft	130
6.2.2.1	Einlage	130
6.2.2.2	Haftung des stillen Gesellschafters	131

6.2.2.3	Beteiligung am Jahresgewinn	132
6.2.2.4	Beteiligung am Jahresverlust	132
6.2.2.5	Geschäftsführung und Vertretung	133
6.2.2.6	Informations- und Kontrollrechte des stillen Gesellschafters ...	133
6.2.2.7	Beendigung der Gesellschaft	134
6.2.2.8	Auseinandersetzung bei vertragsgemäßer Beendigung der stillen Gesellschaft	134
6.2.2.9	Veräußerbarkeit, Handelbarkeit, Zirkulationsfähigkeit	135
6.2.3	Bilanzielle Behandlung der stillen Gesellschaft	135
6.2.3.1	Bilanzausweis des stillen Kapitals nach IAS/IFRS	136
6.2.3.2	Bilanzausweis des stillen Kapitals nach US-GAAP	137
6.2.4	Steuerliche Behandlung der stillen Gesellschaft	137
6.2.4.1	Unterscheidung zwischen »typischer« und »atypischer« stiller Beteiligung	138
6.2.4.2	Die steuerliche Behandlung der typisch stillen Gesellschaft ...	139
6.2.4.3	Die steuerliche Behandlung der atypisch stillen Gesellschaft ...	140
6.2.4.4	Verlustübernahmen im Rahmen der atypisch stillen Gesellschaft	141
6.3	Genusskapital	142
6.3.1	Rechtliche Grundzüge	142
6.3.1.1	Das Genussrecht als reines Vermögensrecht	142
6.3.1.2	Begründung der Genussrechtsbeteiligung	143
6.3.1.3	Formale Anforderungen	143
6.3.1.4	Abgrenzung zum partiarischen Darlehen und zur stillen Gesellschaft	143
6.3.2	Merkmale und Ausgestaltung der Genussrechtsbeteiligung ...	144
6.3.2.1	Zeichnungssumme	144
6.3.2.2	Haftung des Genussrechtsinhabers	145
6.3.2.3	Beteiligung am Jahresgewinn	145
6.3.2.4	Beteiligung am Jahresverlust	146
6.3.2.5	Geschäftsführung und Vertretung	146
6.3.2.6	Informations- und Kontrollrechte	146
6.3.2.7	Laufzeit der Genussrechte	147
6.3.2.8	Beendigung der Genussrechtsbeteiligung	147
6.3.2.9	Veräußerbarkeit, Handelbarkeit, Zirkulationsfähigkeit	147
6.3.3	Bilanzielle Behandlung der Genussrechte	147
6.3.3.1	Bilanzausweis der Genussrechte nach IAS/IFRS	148
6.3.3.2	Bilanzausweis der Genussrechte nach US-GAAP	149
6.3.4	Steuerliche Behandlung der Genussrechte	149
6.3.4.1	Die steuerliche Behandlung bei dem Unternehmen	149
6.3.4.2	Die steuerliche Behandlung bei dem Genussrechtsinhaber ...	150
6.4	Nachrangdarlehen	150
6.4.1	Rechtliche Grundzüge	151
6.4.1.1	Arten von Nachrangabreden	151
6.4.1.2	Abgrenzung zu stillen Beteiligungen und Genussrechten	151
6.4.2	Merkmale und Ausgestaltung des Nachrangdarlehens	152
6.4.2.1	Ausgestaltung des vertraglichen Nachrangs	152
6.4.2.2	Zinsgestaltung	154
6.4.2.3	Volumina, Laufzeit und Tilgung	154
6.4.2.4	Kündigungsrechte	154
6.4.2.5	Mitwirkungs- und Kontrollrechte	155
6.4.3	Bilanzielle Behandlung des Nachrangdarlehens	155

6.4.3.1	Bilanzausweis des Nachrangdarlehens nach IAS/IFRS	156
6.4.3.2	Bilanzausweis des Nachrangdarlehens nach US-GAAP	156
6.4.4	Steuerliche Behandlung des Nachrangdarlehens	156
6.4.5	Eigenkapitalersetzendes Gesellschafterdarlehen	157
6.4.5.1	Voraussetzungen für die Behandlung eines Darlehens als Eigenkapitalersatz	157
6.4.5.2	Bilanzierung	158
6.5	Debt-Equity-Swap	158
6.6	Zusammenfassung	159
7	Sonderformen der Finanzierung	161
7.1	Leasing	162
7.1.1	Rechtliche Grundzüge	162
7.1.2	Arten des Leasings	162
7.1.2.1	Operate und Finance Leasing	162
7.1.2.2	Voll- und Teilamortisations-Leasing	163
7.1.2.3	Direktes und indirektes Leasing	163
7.1.2.4	Mobilien- und Immobilien-Leasing	163
7.1.2.5	Spezial-Leasing	164
7.1.3	Vertragsende beim Finanzierungsleasing	164
7.1.4	Die Kosten des Leasings	165
7.1.5	Bilanzielle und steuerliche Behandlung des Leasings	166
7.1.6	Auswirkungen auf die Bilanzstruktur	166
7.1.7	Fazit	167
7.2	Sale-and-lease-back-Verfahren	169
7.2.1	Rechtliche Grundzüge	169
7.2.2	Auswirkungen auf die Bilanzstruktur	169
7.2.3	Fazit	170
7.3	Factoring	170
7.3.1	Rechtliche Grundzüge	170
7.3.2	Arten des Factoring	171
7.3.3	Ablauf des Factoring	172
7.3.4	Die Kosten des Factoring	173
7.3.5	Voraussetzungen für das Factoring	173
7.3.6	Auswirkungen auf die Bilanzstruktur	173
7.3.7	Fazit	174
7.4	Forfaitierung	175
7.5	Asset Backed Securities	176
7.5.1	Rechtliche Grundzüge	176
7.5.2	Merkmale und Ausgestaltung einer ABS-Transaktion	177
7.5.2.1	True-Sale-Transaktionen und synthetische Transaktionen	177
7.5.2.2	Rating und Bewertung einer ABS-Transaktion	177
7.5.2.3	Anforderungen an das Forderungsportfolio	178
7.5.3	Bilanzielle Behandlung	178
7.5.4	Fazit	179
7.6	Zusammenfassung	180
8	Schlussbetrachtung	181
Glossar		183
Stichwortverzeichnis		191