

# Inhaltsverzeichnis

<b>Abbildungsverzeichnis</b>	<b>XIV</b>
<b>Abkürzungsverzeichnis</b>	<b>XV</b>
<b>1 Motivation der Arbeit und Gang der Untersuchung</b>	<b>1</b>
1.1 Problemstellung und Motivation . . . . .	1
1.2 Gang der Untersuchung . . . . .	8
<b>2 Kapitalbedarfsdeckung mittels Mezzanine-Kapital</b>	<b>13</b>
2.1 Finanzierungsarten im Überblick . . . . .	13
2.2 Innen- versus Außenbezug des Kapitals . . . . .	15
2.2.1 Innenfinanzierung . . . . .	15
2.2.2 Außenfinanzierung . . . . .	17
2.3 Systematisierung nach der Rechtsstellung des Kapitalgebers . . . . .	18
2.4 Einordnung mezzaniner Finanzierungen in die Systematik der Finanzierungsarten . . . . .	20
<b>3 Mezzanine-Kapital – Grundlagen und Funktionsbeschreibung</b>	<b>21</b>
3.1 Begriffsbestimmung . . . . .	21
3.2 Charakteristika von Mezzanine-Kapital sowie Motive für dessen Einsatz . . . . .	24
3.3 Anwendung von Mezzanine-Kapital . . . . .	35
<b>4 Mezzanine-Kapital – Ausprägungsformen und Ansatz zu deren Systematisierung für bilanzielle Zwecke</b>	<b>43</b>
4.1 Zu den Rechten und Pflichten aus einem Finanzierungsverhältnis . . . . .	43
4.2 Vorzugsaktie . . . . .	46
4.2.1 Begriffsbestimmung und rechtliche Einordnung . . . . .	46
4.2.2 Ausgestaltung . . . . .	47
4.3 Optionsanleihe . . . . .	51
4.3.1 Begriffsbestimmung und rechtliche Einordnung . . . . .	51

4.3.2	Ausgestaltung . . . . .	55
4.4	Wandelanleihe . . . . .	59
4.4.1	Begriffsbestimmung und rechtliche Einordnung . . . . .	59
4.4.2	Ausgestaltung . . . . .	63
4.5	Stille Gesellschaft . . . . .	66
4.5.1	Begriffsbestimmung und rechtliche Einordnung . . . . .	66
4.5.2	Die Gewinnbeteiligung als Wesensmerkmal der stillen Gesellschaft . . . . .	70
4.5.3	Dispositives Recht der stillen Gesellschaft . . . . .	74
4.5.4	Ausgestaltung der typischen stillen Gesellschaft im Besonderen . . . . .	82
4.5.5	Ausgestaltung der atypischen stillen Gesellschaft im Besonderen . . . . .	85
4.6	Genussrecht . . . . .	90
4.6.1	Begriffsbestimmung und rechtliche Einordnung . . . . .	90
4.6.2	Ausgestaltung . . . . .	93
4.7	Partiarisches Darlehen . . . . .	99
4.7.1	Begriffsbestimmung und rechtliche Einordnung . . . . .	99
4.7.2	Ausgestaltung . . . . .	102
4.8	Nachrangdarlehen . . . . .	103
4.8.1	Begriffsbestimmung und rechtliche Einordnung . . . . .	103
4.8.2	Ausgestaltung . . . . .	104
4.9	Gesellschafterdarlehen . . . . .	106
4.9.1	Begriffsbestimmung und rechtliche Einordnung . . . . .	106
4.9.2	Ausgestaltung . . . . .	108
4.9.3	Die GmbH-Reform – aktuelle Bestrebungen zur Abkehr vom Eigenkapitalersatzrecht . . . . .	113
4.10	Praktische Bedeutung mezzaniner Finanzierungsinstrumente . . . . .	115
4.11	Systematisierungsansatz mezzaniner Finanzierungsinstrumente . . . . .	120

## **5 Eigenkapital versus Fremdkapital – eine betriebswirtschaftliche und rechnungslegungsspezifische Betrachtung** **127**

5.1	Vorbemerkungen zum Eigenkapitalbegriff aus betriebswirtschaftlicher Sicht . . . . .	127
5.2	Idealtypische Merkmale von Eigen- und Fremdkapital . . . . .	128
5.3	Betriebswirtschaftliche Funktionen der Eigenkapitalüberlassung . . . . .	132
5.4	Die Ermittlung des Eigenkapitals aus betriebswirtschaftlicher Sicht . . . . .	135

5.5	Schlussfolgerungen aus den bisherigen Überlegungen . . . . .	136
5.6	Zum Eigenkapital aus bilanzrechtlicher Sicht unter Berücksichtigung der jeweiligen Zwecksetzung der Rechnungslegung . . . . .	138
5.6.1	Das Eigenkapital in der Rechnungslegung nach HGB . . . . .	138
5.6.1.1	Die Eigenkapitalbestimmung im Wege der Einzelbewertung . . . . .	138
5.6.1.2	Zur Zahlungsbemessungsfunktion des handelsrechtlichen Jahresabschlusses im Besonderen . . . . .	141
5.6.1.3	Die Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung und ihre Bedeutung für die bilanzielle Eigenkapitalbestimmung . . . . .	143
5.6.1.4	Die Abgrenzung des bilanziellen Eigenkapitals für Zwecke der handelsrechtlichen Rechnungslegung . . . . .	148
5.6.2	Das Eigenkapital in der Rechnungslegung nach IFRS . . . . .	157
5.6.2.1	Zur Informationsfunktion des IFRS-Abschlusses im Besonderen	157
5.6.2.2	Die Eigenkapitalbestimmung im Wege der Einzelbewertung . . . . .	161
5.6.2.3	Abgrenzung von Eigen- und Fremdkapital . . . . .	169
5.6.2.3.1	Definitiorische Vorbetrachtungen und Entwicklungsgeschichte der betreffenden Normen . . . . .	169
5.6.2.3.2	Eigenkapital – das Residuum . . . . .	172
5.6.2.3.3	Die Regelungen des IAS 32 im Einzelnen . . . . .	175
5.6.2.4	Zum Ausweis und zu den Angaben des Eigenkapitals . . . . .	183
5.6.2.5	Angabepflichten für Finanzinstrumente gemäß IFRS 7 . . . . .	186
5.6.3	IAS 32 in der Diskussion . . . . .	190
5.6.3.1	Eine kritische Bestandsaufnahme der Kapitalabgrenzungsregeln . . . . .	190
5.6.3.2	Aktuelle Änderungsvorschläge zur Kapitalabgrenzung . . . . .	194

<b>6</b>	<b>Mezzanine-Kapital – bilanzielle Behandlung in der Rechnungslegung nach HGB</b>	<b>205</b>
6.1	Vorbemerkung . . . . .	205
6.2	Equity mezzanine . . . . .	206
6.2.1	Vorzugsaktie . . . . .	206
6.2.2	Optionsanleihe . . . . .	207
6.2.3	Wandelanleihe . . . . .	214
6.2.3.1	Die ‚gewöhnliche‘ Wandelanleihe . . . . .	214
6.2.3.2	Mandatory convertible . . . . .	216
6.2.4	Atypische stille Gesellschaft . . . . .	219
6.2.4.1	Vorbemerkungen . . . . .	219
6.2.4.2	Handelsbilanzielle Beurteilung . . . . .	220
6.3	Debt mezzanine . . . . .	226
6.3.1	Typische stille Gesellschaft . . . . .	226
6.3.2	Genussrecht . . . . .	227
6.3.2.1	Vorbemerkungen . . . . .	227
6.3.2.2	HFA-Stellungnahme 1/1994 . . . . .	228
6.3.2.3	Kritische Würdigung der Stellungnahme 1/1994 des HFA . . . . .	234
6.3.3	Partiarisches Darlehen . . . . .	236
6.3.4	Nachrangdarlehen . . . . .	237
6.3.5	Gesellschafterdarlehen . . . . .	239
<b>7</b>	<b>Mezzanine-Kapital – bilanzielle Behandlung in der Rechnungslegung nach IFRS</b>	<b>247</b>
7.1	Vorbemerkung . . . . .	247
7.2	Equity mezzanine . . . . .	248
7.2.1	Vorzugsaktie . . . . .	248
7.2.2	Optionsanleihe . . . . .	250
7.2.3	Wandelanleihe . . . . .	254
7.2.3.1	Die ‚gewöhnliche‘ Wandelanleihe . . . . .	254
7.2.3.2	Mandatory convertible . . . . .	260
7.2.4	Atypische stille Gesellschaft . . . . .	261
7.3	Debt mezzanine . . . . .	264
7.3.1	Typische stille Gesellschaft . . . . .	264
7.3.2	Genussrecht . . . . .	264
7.3.3	Partiarisches Darlehen . . . . .	275
7.3.4	Nachrangdarlehen . . . . .	276

7.3.5	Gesellschafterdarlehen . . . . .	278
<b>8</b>	<b>Mezzanine-Kapital – Besonderheiten aus Sicht der Bilanzanalyse und des Ratings</b>	<b>281</b>
8.1	Inhalt, Aufgabe und Adressaten der Bilanzanalyse . . . . .	281
8.2	Das Instrument der kennzahlenorientierten Bilanzanalyse . . . . .	283
8.2.1	Grundzüge . . . . .	283
8.2.2	Kapitalstrukturanalyse . . . . .	284
8.2.3	Rentabilitätsanalyse . . . . .	287
8.3	Qualitative Bilanzanalyse . . . . .	289
8.4	Inhalt, Aufgabe und Adressaten des Ratings . . . . .	291
8.5	„Basel II“ – zum Stand der Diskussion . . . . .	295
8.6	Behandlung von Mezzanine-Kapital in der Bilanzanalyse und im Rating-Verfahren . . . . .	296
8.6.1	Vorbemerkung . . . . .	296
8.6.2	Mezzanine-Kapital zur Stärkung der wirtschaftlichen Eigenkapitalbasis . . . . .	297
8.6.3	Zwischenfazit . . . . .	309
<b>9</b>	<b>Ergebnis</b>	<b>313</b>
	<b>Literaturverzeichnis</b>	<b>323</b>
	<b>Stichwortverzeichnis</b>	<b>437</b>

# Abbildungsverzeichnis

1.1	Finanzwirtschaftliche Ziele . . . . .	2
2.1	Systematisierung der Finanzierungsarten nach der Mittelherkunft . . . . .	14
2.2	Systematisierung der Finanzierungsarten nach der Mittelherkunft und der Rechtsstellung des Kapitalgebers . . . . .	15
3.1	Die ‚Sandwichposition‘ von Mezzanine-Kapital . . . . .	23
3.2	Konzeptionelle Eigenschaften von Mezzanine-Kapital . . . . .	24
3.3	Risiko-Rendite-Relation mezzaniner Finanzierungsinstrumente . . . . .	27
3.4	Anwendungsbereiche von Mezzanine-Kapital . . . . .	36
4.1	Rechtliche Ausgestaltung der stillen Gesellschaft . . . . .	75
4.2	Möglicher Inhalt von Genussrechten . . . . .	95
4.3	Typologie von Mezzanine-Kapital . . . . .	124
5.1	Idealtypische Merkmalsausprägungen von Eigenkapital- und Fremdkapitalausstattung	129
5.2	Passiva und Eventualschulden in der IFRS-Rechnungslegung . . . . .	174
6.1	Qualifizierung von Genussrechtskapital als bilanzielles Eigenkapital gemäß HFA-Stellungnahme 1/1994 . . . . .	229
7.1	Klassifizierung von Genussrechtskapital nach IFRS . . . . .	271