

# 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<br>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<br/>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<br>im Besonderen . . . . .                 | 82  |
| 4.5.5 | Ausgestaltung der atypischen stillen Gesellschaft<br>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<br>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<br>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<br>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<br>Rating-Verfahren . . . . . | 296        |
| 8.6.1    | Vorbemerkung . . . . .   | 296        |
| 8.6.2    | Mezzanine-Kapital zur Stärkung der wirtschaftlichen<br>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 |