Inhaltsverzeichnis

Vorwort	17
----------------	----

A. Einführung	19
----------------------	----

B. Grundlagen der Unternehmensfinanzierung	21
I. Die Bilanz als Spiegel der Unternehmensfinanzierung	21
II. Innen- und Außenfinanzierung	23
III. Eigen- und Fremdfinanzierung	24
IV. Mezzanine-Finanzierung	26

C. Eigenkapital und seine Bedeutung für die Unternehmensfinanzierung	28
I. Begriff und Abgrenzung zum Fremdkapital	28
II. Grundfunktionen des Eigenkapitals	29
III. Formen des Eigenkapitals	30
1. Bilanzielles Eigenkapital	30
a) Typisches Eigenkapital	30
b) Mezzanine-Kapital	31
2. Effektives und wirtschaftliches Eigenkapital	32
IV. Besondere Bedeutung und Funktionen des Eigenkapitals	34
V. Eigenkapitalausstattung deutscher Unternehmen	35
VI. Einfluss der Eigenkapitalquote auf die Kreditfinanzierung	37
1. Hintergrund: Die Einführung von Basel II im Jahr 2007	37
2. Ermittlung der Bonität durch Ratings	38
3. Auswirkungen von Basel II auf die Unternehmensfinanzierung	39
4. Exkurs: Was prüft die Bank bei einem Rating?	40

5.	Einfluss der Eigenkapitalquote auf die Bonität und das Rating	43
VII.	Finanzplanung – Die „optimale“ Eigenkapitalausstattung	44
1.	Lebenszyklus innerhalb der Unternehmensentwicklung	44
	a) Die Early-Stage-Phase	44
	b) Die Expansion-Stage-Phase	45
2.	Ermittlung des Kapitalbedarfs durch die Finanzplanung und Cash-Flow-Rechnung	46
3.	Wichtige Finanzierungsregeln	47
	a) Horizontale („goldene“) Finanzierungs- und Bilanzregel	47
	b) Anforderungen an die Liquidität (Aktiva)	47
	c) Vertikale Finanzierungsregel (Passiva)	49
	d) Die „optimale“ Eigenkapitalausstattung	49
VIII.	Einfluss der Rechtsform auf die Möglichkeiten der Eigenkapitalfinanzierung	51
<hr/>		
D.	Eigenkapitalverbesserung im Wege der Innenfinanzierung	53
<hr/>		
I.	Grundzüge der Innenfinanzierung	53
II.	Selbstfinanzierung	54
1.	Die offene Selbstfinanzierung	55
	a) Bilanzausweis der offenen Selbstfinanzierung bei Personengesellschaften	55
	b) Bilanzausweis der offenen Selbstfinanzierung bei Kapitalgesellschaften	55
	aa) Kapitalrücklagen	55
	bb) Gesetzliche Rücklagen	56
	cc) Rücklagen für eigene Anteile	56
	dd) Satzungsmäßige Rücklagen	56
	ee) Andere Gewinnrücklagen	57
2.	Die stille Selbstfinanzierung	57
3.	Steuerliche Betrachtung der Selbstfinanzierung	59
III.	Abschreibungsfinanzierung	60
1.	Bedingungen für den Finanzierungseffekt	61
2.	Größe des Finanzierungseffektes	61
IV.	Finanzierung aus Rückstellungen	62

V.	Finanzierung aus sonstiger Kapitalfreisetzung	63
1.	Kapitalfreisetzung durch Vermögensumschichtung	63
2.	Kapitalfreisetzung durch Rationalisierung	65
	a) Reduzierung der Außenstände	65
	b) Reduzierung der Vorräte	65
VI.	Vor- und Nachteile der Innenfinanzierung	66

E.	Die direkte Beteiligungsfinanzierung	68
-----------	---	----

I.	Gesellschaftsrechtliche Grundlagen	69
1.	Grundlagen der Aktienbeteiligung	69
	a) Gesellschaftsrechtliche Grundzüge	69
	aa) Der Aktionär als Gesellschafter	69
	bb) Entstehung einer Aktienbeteiligung	70
	cc) Formale Anforderungen	70
	b) Merkmale und Ausgestaltung von Aktien	70
	aa) Einlage des Aktionärs	70
	bb) Haftung des Aktionärs	70
	cc) Vermögensrechte	71
	dd) Verwaltungsrechte	71
	ee) Informations- und Kontrollrechte	72
	ff) Beendigung der Beteiligung	72
	gg) Veräußerbarkeit, Handelbarkeit, Zirkulationsfähigkeit	72
	c) Die Kommanditgesellschaft auf Aktien als Publikums- gesellschaft	72
	d) Beurteilung der Aktienbeteiligung	73
2.	Grundlagen der GmbH-Beteiligung	74
	a) Gesellschaftsrechtliche Grundzüge	74
	aa) Der GmbH-Gesellschafter als Gesellschafter	74
	bb) Entstehung der GmbH-Beteiligung	75
	cc) Formale Anforderungen	75
	b) Merkmale und Ausgestaltung der GmbH-Beteiligung	75
	aa) Einlage des GmbH-Gesellschafters	75
	bb) Haftung des GmbH-Gesellschafters	75
	cc) Vermögensrechte	76
	dd) Verwaltungsrechte	76

	ee) Informations- und Kontrollrechte	77
	ff) Beendigung der GmbH-Beteiligung	77
	gg) Veräußerbarkeit und Handelbarkeit von GmbH-Anteilen	77
	c) Beurteilung der GmbH-Beteiligung	77
3.	Grundlagen der Kommanditbeteiligung	78
	a) Gesellschaftsrechtliche Grundzüge	78
	aa) Der Kommanditist als Gesellschafter	78
	bb) Entstehung der Kommanditbeteiligung	78
	cc) Formale Anforderungen	79
	b) Merkmale und Ausgestaltung der Kommanditbeteiligung	79
	aa) Einlage	79
	bb) Haftung des Kommanditisten	79
	cc) Beteiligung am Jahresgewinn	80
	dd) Beteiligung am Jahresverlust	80
	ee) Verwaltungsrechte	81
	ff) Informations- und Kontrollrechte	81
	gg) Beendigung der Kommanditbeteiligung	81
	hh) Auseinandersetzung bei Beendigung der Kommanditbeteiligung	82
	ii) Veräußerbarkeit und Handelbarkeit	82
	c) Die GmbH & Co. KG als Publikumsgesellschaft	82
	d) Beurteilung der Kommanditbeteiligung	83
II.	Bilanzielle Betrachtung der direkten Beteiligungsfinanzierung	84
1.	Bilanzausweis der Aktienbeteiligung	84
2.	Bilanzausweis der GmbH-Beteiligung	84
3.	Bilanzausweis der Kommanditbeteiligung	84
	a) Bilanzausweis der Kommanditanteile nach IAS/IFRS	85
	b) Bilanzausweis der Kommanditanteile nach US-GAAP	86
III.	Steuerliche Aspekte der direkten Beteiligungsfinanzierung	87
1.	Besteuerung der Aktienbeteiligung	87
	a) Die steuerliche Behandlung bei dem Unternehmen	87
	b) Die steuerliche Behandlung der Aktienbeteiligung	87
2.	Besteuerung der GmbH-Beteiligung	89
	a) Die steuerliche Behandlung bei dem Unternehmen	89
	b) Die steuerliche Behandlung bei dem GmbH-Gesellschafter	89

3.	Besteuerung der Kommanditgesellschaft	90
IV.	Beurteilung der direkten Beteiligungsfinanzierung	91
<hr/>		
F.	Indirekte Beteiligungsfinanzierung (Mezzanine-Finanzierung)	92
<hr/>		
I.	Equity Mezzanine, Debt Mezzanine und Hybrid Mezzanine	92
1.	Eigenkapitalähnliche Mezzanine-Instrumente (Equity Mezzanine)	92
2.	Fremdkapitalähnliche Mezzanine-Instrumente (Debt Mezzanine)	93
3.	Hybride Mezzanine-Instrumente	93
II.	Rechtliche Grundlagen	93
1.	Die stille Gesellschaft	93
a)	Gesellschaftsrechtliche Grundzüge	94
aa)	Entstehung der stillen Gesellschaft	94
bb)	Formale Anforderungen	94
cc)	Abgrenzung zum partiarischen Darlehen und Genussrecht	95
dd)	Die stille Gesellschaft als reine Innengesellschaft	95
b)	Merkmale und Ausgestaltung der stillen Gesellschaft	96
aa)	Einlage	96
bb)	Haftung des stillen Gesellschafters	97
cc)	Gestaltung des stillen Kapitals als Debt bzw. Equity Mezzanine	97
dd)	Gesetzliche Gleichstellung des stillen Kapitals mit Eigenkapital	98
ee)	Beteiligung am Jahresgewinn	99
ff)	Beteiligung am Jahresverlust	99
gg)	Geschäftsführung und Vertretung	99
hh)	Informations- und Kontrollrechte	100
ii)	Beendigung der Gesellschaft	101
jj)	Auseinandersetzung bei vertragsgemäßer Beendigung der stillen Gesellschaft	102
kk)	Veräußerbarkeit und Handelbarkeit	102
c)	Beurteilung der stillen Gesellschaft	103
2.	Das Genussrecht	103

a)	Rechtliche Grundzüge	104
aa)	Das Genussrecht als reines Vermögensrecht	104
bb)	Begründung der Genussrechte	105
cc)	Formale Anforderungen	105
dd)	Genussschein – Das verbriefte Genussrecht	105
ee)	Abgrenzung zum partiarischen Darlehen und zur stillen Gesellschaft	105
b)	Merkmale und Ausgestaltung der Genussrechtsbeteiligung	106
aa)	Zeichnungssumme	106
bb)	Haftung des Genussrechtsinhabers	107
cc)	Beteiligung am Jahresgewinn	107
dd)	Beteiligung am Jahresverlust	109
ee)	Geschäftsführung und Vertretung	109
ff)	Informations- und Kontrollrechte	109
gg)	Laufzeit der Genussrechte	110
hh)	Beendigung der Genussrechtsbeteiligung	110
ii)	Veräußerbarkeit und Handelbarkeit	110
c)	Beurteilung der Genussrechte	111
3.	Wandelschuldverschreibungen als hybride Mezzanine-Finanzierung	111
a)	Rechtliche Grundzüge	111
b)	Arten von Wandelanleihen	112
aa)	Allgemeine Merkmale von Unternehmensanleihen	112
bb)	Besonderheiten der Wandelanleihe und Optionsanleihe	113
cc)	Besondere Anforderungen bei Wandelschuldverschreibungen	114
c)	Beurteilung von Wandelschuldverschreibungen	115
4.	Nachrangdarlehen	116
a)	Rechtliche Grundzüge	116
aa)	Arten von Nachrangabreden	116
bb)	Abgrenzung zu stillen Beteiligungen und Genussrechten	117
b)	Merkmale und Ausgestaltung des Nachrangdarlehens	118
aa)	Ausgestaltung des vertraglichen Nachrangs	118
bb)	Zinsgestaltung	119
cc)	Volumina, Laufzeit und Tilgung	120

	dd) Kündigungsrechte	120
	ee) Mitwirkungs- und Kontrollrechte	121
5.	Eigenkapitalersetzendes Gesellschafterdarlehen	121
	a) Gesellschafterstellung oder gesellschafterähnliche Stellung des Kapitalgebers	121
	b) Unternehmenskrise	122
	c) Beurteilung des eigenkapitalersetzenden Gesellschafterdarlehens	122
III.	Bilanzielle Betrachtung der indirekten Beteiligungsfinanzierung	123
1.	Bilanzausweis der stillen Gesellschaft	123
	a) Bilanzausweis des stillen Kapitals nach IAS/IFRS	124
	b) Bilanzausweis des stillen Kapitals nach US-GAAP	125
2.	Bilanzausweis der Genussrechte	125
	a) Bilanzausweis der Genussrechte nach IAS/IFRS	126
	b) Bilanzausweis der Genussrechte nach US-GAAP	127
3.	Bilanzausweis der Wandelschuldverschreibung	127
	aa) Bilanzausweis der Wandelschuldverschreibung nach IFRS	128
	bb) Bilanzausweis der Wandelschuldverschreibung nach US-GAAP	129
4.	Bilanzausweis des Nachrangdarlehens	129
	a) Bilanzausweis des Nachrangdarlehens nach IAS/IFRS	130
	b) Bilanzausweis des Nachrangdarlehens nach US-GAAP	131
5.	Bilanzausweis des eigenkapitalersetzenden Darlehens	131
IV.	Steuerliche Aspekte der indirekten Beteiligungsfinanzierung	131
1.	Besteuerung der stillen Gesellschaft	131
	a) Unterscheidung zwischen „typischer“ und „atypischer“ stiller Beteiligung	132
	aa) Mitunternehmerinitiative	133
	bb) Mitunternehmerisiko	133
	cc) Mitunternehmerchance	134
	dd) Gewinnerzielungsabsicht	134
	b) Besteuerung der typisch stillen Gesellschaft	134
	aa) Die steuerliche Behandlung bei dem Unternehmen	135
	bb) Die steuerliche Behandlung bei dem Anleger	135

c)	Besteuerung der atypisch stillen Gesellschaft	136
aa)	Besteuerungsverfahren	137
bb)	Die Besteuerung bei Beendigung oder Veräußerung der Beteiligung	138
cc)	Verlustzuweisungen im Rahmen einer atypisch stillen Gesellschaft	139
2.	Besteuerung der Genussrechte	140
a)	Die steuerliche Behandlung bei dem Unternehmen	140
b)	Die steuerliche Behandlung bei dem Genussrechtshaber	141
aa)	Besteuerung der Gewinnanteile	141
bb)	Besteuerung von Veräußerungsgewinnen	142
3.	Besteuerung der Wandelschuldverschreibung	142
4.	Besteuerung des Nachrangdarlehens	143
5.	Besteuerung des eigenkapitalersetzenden Darlehens	143
V.	Beurteilung der indirekten Beteiligungsfinanzierung	144

G.	Die Eigenkapitalfinanzierung über den Kapitalmarkt	146
-----------	---	------------

I.	Die Bedeutung des Kapitalmarkts für die Unternehmensfinanzierung	146
1.	Nutzung innovativer und flexibler Finanzierungsinstrumente	147
2.	Bereitschaft zum Einsatz innovativer Finanzierungsinstrumente	147
3.	Bereitschaft zur Transparenz	148
4.	Wachstum durch kapitalmarktnahe Eigenkapitalfinanzierung	148
II.	Standardisierte Mezzanine-Programme	149
III.	Beteiligungsgesellschaften	149
1.	Typische Finanzierungsanlässe	150
2.	Finanzierungsinstrumente	151
3.	Kommerzielle Beteiligungsgesellschaften	151
a)	Venture-Capital-Gesellschaften und Fonds (Frühphasenfinanzierung)	153
b)	Private-Equity-Gesellschaften und Fonds (Spätphasenfinanzierung)	154
c)	Strategische Investoren und Corporate Venture Capital	155
d)	Unternehmensbeteiligungsgesellschaften	156

4.	Förderorientierte Beteiligungsgesellschaften	156
	a) Mittelständische Beteiligungsgesellschaften	156
	b) Beteiligungsgesellschaften der Sparkassen	158
5.	Die Finanzierungsanfrage	159
6.	Beurteilung der Beteiligungsgesellschaften	160
IV.	Business Angels	161
V.	Börsengang	162
1.	Der Mittelstand und die Börse	163
2.	Beurteilung des Börsengangs	163
VI.	Private Placement	165
1.	Der außerbörsliche Kapitalmarkt	166
2.	Der Weg an den außerbörslichen Kapitalmarkt	167
3.	Konzeption des Emissionsmodells – Ein neues Produkt entsteht	167
	a) Rechtsform des Emittenten	168
	b) Bilanzielle Aspekte	168
	c) Mitspracherechte	168
	d) Kapitalbindung	169
	e) Steuerliche Aspekte	169
	f) Sonstige Aspekte	169
4.	Prospekterstellung	170
	a) Prospektpflicht für öffentliche Angebote	170
	b) Inhaltliche Anforderungen an den Prospekt	171
	c) Behördliche Genehmigung der Emission	172
	d) Druck des Verkaufsprospektes und Vorbereitung der Emissionsunterlagen	172
5.	Platzierung und Vertrieb der Emission	172
	a) Vertriebswege	172
	b) Pressearbeit während der Platzierung	173
	c) Abwicklung und Anlegerverwaltung	173
6.	Investor Relations – Finanzkommunikation nach der Platzierung	174
7.	Emissionsvolumen und -kosten	175
8.	Anforderungen an das Unternehmen	176
9.	Beurteilung des Private Placements	176
VII.	Mitarbeiterkapitalbeteiligungen	177
1.	Anlässe für eine Mitarbeiterbeteiligung	178
2.	Vorteile der Mitarbeiterbeteiligung	179

3.	Merkmale und Ausgestaltung einer Mitarbeiterbeteiligung	180
4.	Staatliche Förderungsmaßnahmen	180
	a) Vermögenswirksame Leistungen nach dem 5. Vermögensbildungsgesetz	180
	b) Steuervorteil des § 19a Einkommensteuergesetz (EStG)	181
	c) Kombination beider Vorteile	182
5.	Beurteilung der Mitarbeiterkapitalbeteiligung	182
VIII.	Öffentliche Förderprogramme	183
1.	Förderzwecke	183
2.	Förderbedingungen	183
3.	Arten der Förderung	184
	a) Bund, Länder und Europäische Union	185
	b) Mittelstandsfonds	186
4.	Identifikation und Auswahl geeigneter Förderprogramme	187
5.	Die Antragsstellung	187
6.	Beurteilung der öffentlichen Förderprogramme	188
IX.	Beurteilung der Eigenkapitalfinanzierung über den Kapitalmarkt	189

H.	Eigenkapitalverbesserung durch Asset Finance und Leasing	190
-----------	---	-----

I.	Leasing	190
1.	Rechtliche Grundzüge	191
2.	Arten des Leasings	192
	a) Operate und Finance Leasing	192
	b) Voll- und Teilamortisations-Leasing	192
	c) Direktes und indirektes Leasing	193
	d) Mobilien- und Immobilien-Leasing	193
	e) Spezial-Leasing	194
3.	Vertragsende beim Finanzierungsleasing	194
4.	Die Kosten des Leasings	195
5.	Bilanzielle und steuerliche Auswirkungen des Leasings	196
6.	Auswirkungen auf die Bilanzstruktur	196
7.	Beurteilung des Leasings	198
II.	Sale-and-lease-back-Verfahren	199
1.	Rechtliche Grundzüge	199

2.	Bilanzielle und steuerliche Auswirkungen des Sale-and-lease-back-Verfahrens	200
3.	Beurteilung des Sale-and-lease-back-Verfahrens	201
III.	Factoring	201
1.	Rechtliche Grundzüge	201
2.	Arten des Factorings	203
3.	Ablauf des Factorings	203
4.	Die Kosten des Factorings	204
5.	Voraussetzungen für das Factoring	205
6.	Auswirkungen auf die Bilanzstruktur	205
7.	Beurteilung des Factorings	206
IV.	Forfaitierung	207
V.	Asset Backed Securities	208
1.	Rechtliche Grundzüge	208
2.	Merkmale und Ausgestaltung einer ABS-Transaktion	209
	a) True-Sale-Transaktionen und synthetische Transaktionen	210
	b) Rating und Bewertung einer ABS-Transaktion	210
	c) Anforderungen an das Forderungsportfolio	211
3.	Bilanzielle Auswirkungen von Asset Backed Securities	211
4.	Beurteilung der Asset Backed Securities	212
VI.	Beurteilung des Asset Finance und Leasings	213

I.	Liquiditätsneutrale Maßnahmen zur Eigenkapitalstärkung	214
-----------	---	-----

I.	Optimierung der Aktiva	215
1.	Outsourcing von Vermögenswerten	215
2.	Nutzung von Bilanzwahlrechten	215
II.	Optimierung der Passiva	216
1.	Debt-Equity-Swap	216
2.	Einbringung von Vermögensgegenständen durch Sacheinlage	218
3.	Wertschöpfung durch Unternehmensverschmelzung	218

J.	Schlussbetrachtung	219
-----------	---------------------------	-----