

# Inhaltsverzeichnis

Vorwort .....	V
Abkürzungsverzeichnis .....	XVII

## Erster Abschnitt Begriffliche Grundlagen

I. Der Betriebsprozeß als güterwirtschaftlicher und finanzwirtschaftlicher Prozeß .....	1
1. Interdependenzen zwischen güterwirtschaftlichem und finanzwirtschaftlichem Prozeß .....	1
2. Der Finanzierungsbegriff .....	2
3. Schematisches Beispiel der Beziehungen zwischen Güter- und Zahlungsströmen .....	5
II. Die Finanzierungsarten .....	11
1. Überblick .....	11
2. Gliederung nach der Kapitalherkunft .....	12
3. Gliederung nach der Rechtsstellung der Kapitalgeber .....	19
III. Liquidität und finanzielles Gleichgewicht .....	20
1. Der Begriff der Liquidität .....	20
2. Das finanzielle Gleichgewicht .....	22
3. Liquiditätskennzahlen .....	23
4. Liquiditätsaussagen mit Hilfe von Zahlungsstromanalysen .....	25
a) Die Cash-flow-Analyse .....	25
b) Bewegungsbilanz und Kapitalflußrechnung .....	27
IV. Testfragen .....	29

## Zweiter Abschnitt Die Außenfinanzierung

I. Die Eigenfinanzierung .....	35
1. Der Einfluß der Rechtsform auf die Möglichkeiten der Eigenkapitalbeschaffung .....	35
a) Die Eigenkapitalbeschaffung der Einzelunternehmung .....	36
b) Die Eigenkapitalbeschaffung der Personengesellschaften .....	38
c) Die Eigenkapitalbeschaffung der GmbH .....	40

d) Die Eigenkapitalbeschaffung der Aktiengesellschaft .....	43
aa) Begriff und Bedeutung der Aktien .....	43
bb) Aktienarten .....	45
(1) Einteilung nach der Zerlegung des Grundkapitals .....	45
(2) Einteilung nach den Übertragungsbestimmungen .....	46
(3) Einteilung nach dem Umfang der Rechte .....	46
(4) Einteilung nach Verfügungsmöglichkeiten der Gesellschaft über eigene Aktien .....	52
cc) Die Ermittlung des Wertes von Aktien .....	54
e) Die Eigenkapitalbeschaffung der Genossenschaften .....	63
f) Grundzüge der steuerlichen Rahmenbedingungen .....	65
2. Besondere Anlässe der Beteiligungsfinanzierung .....	74
a) Die Gründung .....	74
aa) Überblick .....	74
bb) Die Gründung einer GmbH .....	75
cc) Die Gründung einer Aktiengesellschaft .....	76
b) Die Kapitalerhöhung .....	78
aa) Begriff und Motive der Kapitalerhöhung .....	78
bb) Die Kapitalerhöhung der Einzelunternehmung und der Personengesellschaften .....	80
cc) Die Kapitalerhöhung der GmbH .....	83
dd) Die Kapitalerhöhung der Aktiengesellschaft .....	84
(1) Überblick über die Kapitalerhöhungsformen des Aktiengesetzes .....	84
(2) Die ordentliche Kapitalerhöhung .....	84
(3) Das genehmigte Kapital .....	91
(4) Die bedingte Kapitalerhöhung .....	92
(5) Die Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln .....	93
(6) Der Börsengang als Sonderfall der Kapitalerhöhung ...	96
c) Die Kapitalherabsetzung .....	108
aa) Begriff und Arten der Kapitalherabsetzung .....	108
bb) Die Kapitalherabsetzung durch Abfindung eines Gesellschafters .....	109
cc) Die ordentliche Kapitalherabsetzung der Aktiengesellschaft .....	111
dd) Die Sanierung .....	113
(1) Die buchmäßige (reine) Sanierung .....	113
(2) Die Sanierung durch Zuführung neuer Mittel .....	114
(3) Die Sanierung durch Einziehung von Aktien .....	116
d) Die Umwandlung .....	118
aa) Begriff und Arten der Umwandlung .....	118
bb) Steuerliche Probleme der Umwandlung .....	123
(1) Überblick .....	123
(2) Die Umwandlung einer Kapitalgesellschaft in eine Personengesellschaft .....	125

(3) Die Umwandlung einer Personengesellschaft in eine Kapitalgesellschaft .....	129
(4) Die Wahl zwischen Buchwertfortführung und Auflösung der stillen Rücklagen. ....	130
e) Die Verschmelzung (Fusion) .....	133
aa) Begriff und Arten der Verschmelzung .....	133
bb) Öffentliche Angebote zur Vorbereitung von Fusionen ....	134
(1) Gesetzlicher Rahmen .....	134
(2) Gemeinsame Vorschriften für alle Angebote .....	136
(3) Übernahmeangebote .....	140
(4) Pflichtangebote .....	144
cc) Die Durchführung der Fusion .....	147
(1) Die Ermittlung und Regulierung des Umtauschverhältnisses .....	147
(2) Die Berechnung der bedingten Kapitalerhöhung .....	148
dd) Steuerliche Probleme der Verschmelzung .....	151
(1) Überblick .....	151
(2) Die steuerliche Behandlung der stillen Rücklagen bei der Verschmelzung von Kapitalgesellschaften .....	152
f) Die Spaltung .....	154
aa) Begriff und Arten der Spaltung .....	154
bb) Die Durchführung der Spaltung .....	157
cc) Bilanzielle Auswirkung der Abspaltung und Ausgliederung .....	159
dd) Steuerliche Behandlung der Spaltung .....	161
(1) Aufspaltung und Abspaltung von einer Körperschaft auf andere Körperschaften .....	161
(2) Aufspaltung und Abspaltung von einer Körperschaft auf eine Personengesellschaft .....	163
(3) Spaltung von Personengesellschaften .....	164
g) Die Auflösung und Liquidation .....	164
2. Exkurs: Beteiligungsfinanzierung nicht emissionsfähiger Unternehmen .....	168
4. Testfragen .....	172
II. Die Fremdfinanzierung .....	178
1. Charakteristik und Einteilung der Fremdfinanzierung .....	178
2. Exkurs: Die Grundlagen der Kreditsicherung .....	181
a) Die Kreditwürdigkeitsprüfung .....	181
b) Externes Rating .....	184
c) Die Instrumente der Kreditsicherung .....	187
aa) Überblick über die Arten von Kreditsicherheiten .....	187
bb) Die Personalsicherheiten .....	188
(1) Die Bürgschaft .....	188
(2) Garantie, Kreditauftrag und Schuldbeitritt .....	190

cc) Die Sachsicherheiten .....	191
(1) Der Eigentumsvorbehalt .....	191
(2) Die Abtretung von Forderungen .....	193
(3) Das Pfandrecht .....	195
(4) Die Sicherungsübereignung .....	195
(5) Hypothek und Grundschuld .....	196
dd) Die Kreditversicherung .....	201
(1) Waren- und Teilzahlungskreditversicherungsgeschäft .....	201
(2) Ausfuhrkreditversicherung .....	202
ee) Covenants .....	204
ff) Nutzen und Kosten der Kreditsicherung .....	206
3. Die langfristige Fremdfinanzierung .....	207
a) Langfristige Darlehen .....	207
aa) Charakteristik des langfristigen Darlehens .....	207
bb) Quellen der langfristigen Darlehensfinanzierung .....	208
cc) Tilgungsformen langfristiger Darlehen .....	211
dd) Nominal- und Effektivverzinsung langfristiger Darlehen .....	215
b) Finanzkredite der Außenhandelsfinanzierung .....	220
aa) Kreditgeber .....	220
bb) Lieferantenkredite .....	221
cc) Bestellerkredite .....	223
c) Projektfinanzierung .....	225
d) Schuldscheindarlehen .....	226
aa) Begriff und Ausstattung von Schuldscheindarlehen .....	226
bb) Die Vergabe von Schuldscheindarlehen .....	228
e) Industrieobligationen .....	232
aa) Allgemeine Charakteristik der Industrieobligationen .....	232
bb) Genehmigungspflicht für Industrieobligationen .....	234
cc) Formen der Begebung von Industrieobligationen .....	236
dd) Ausstattung von Industrieobligationen .....	238
(1) Höhe, Stückelung, Verzinsung .....	238
(2) Ausgabekurs, Rückzahlungskurs .....	244
(3) Laufzeit, Kündigung .....	247
(4) Tilgung .....	248
(5) Sicherheiten .....	250
(6) Zusammenfassende Übersicht .....	251
f) Wandelschuldverschreibungen .....	252
aa) Allgemeine Charakteristik und Begebung von Wandelschuldverschreibungen .....	252
bb) Die Ausstattung von Wandelschuldverschreibungen .....	254
(1) Das Bezugsverhältnis .....	254
(2) Wandlungsverhältnis und Wandlungspreis .....	255
cc) Sicherung der Rechte von Wandelobligationären bei Kapitalerhöhungen (Verwässerungsschutzklauseln) .....	257
(1) Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln .....	257

(2) Kapitalerhöhung gegen Einlagen .....	261
dd) Neuere Entwicklungen am Markt für Wandelschuldverschreibungen .....	262
ee) Zusammenfassende Übersicht .....	265
g) Optionsschuldverschreibungen .....	266
h) Gewinnschuldverschreibungen .....	273
i) Genußscheine .....	274
(1) Gewinn und Verlustbeteiligung .....	275
(2) Kündigung und Rückzahlung .....	276
(3) Verwässerungsschutz .....	277
(4) Umtauschrecht in Aktien und Optionsrecht auf den Bezug von Aktien .....	277
j) Leasing .....	279
aa) Begriff und Einteilungskriterien des Leasing .....	279
bb) Operate-Leasing-Verträge .....	281
cc) Finanzierungs-Leasing-Verträge .....	281
dd) Steuerliche Behandlung des Finanzierungs-Leasing .....	285
ee) Vergleich zwischen fremdfinanziertem Kauf und Finanzierungs-Leasing .....	288
(1) Leasing-Raten während der Grundmietzeit: .....	289
4. Die kurzfristige Fremdfinanzierung .....	297
a) Lieferantenkredit .....	297
b) Kundenanzahlungen .....	301
c) Factoring .....	302
d) Asset-Backed-Finanzierungen .....	306
e) Kontokorrentkredit .....	309
aa) Begriff und Aufgaben des Kontokorrentkredites .....	309
bb) Die Kosten des Kontokorrentkredites .....	311
(1) Sollzinsen für den in Anspruch genommenen Kredit ..	311
(2) Kreditprovision .....	311
(3) Überziehungsprovision .....	315
(4) Umsatzprovision und Gebühren .....	316
f) Lombardkredit .....	316
g) Wechselkredit .....	317
aa) Rechtsgrundlagen und Funktionen des Wechsels .....	317
bb) Diskontkredit .....	320
cc) Akzeptkredit .....	323
h) Rembours- und Negoziationskredit .....	324
i) Forfaitierung .....	326
j) Avalkredit .....	328
k) Commercial Paper und Medium Term Notes .....	330
5. Instrumente zur Begrenzung von Zinsänderungs- und Währungsrisiken .....	332
a) Überblick .....	332
b) Vereinbarung von Zinsgrenzen (Zins-Cap, Zins-Floor) .....	333

c) Forward Rate Agreement .....	338
d) Swaps .....	339
6. Testfragen .....	344

### **Dritter Abschnitt**

#### **Die Innenfinanzierung**

I. Die Selbstfinanzierung .....	349
1. Die offene Selbstfinanzierung .....	349
2. Die stille Selbstfinanzierung .....	356
3. Steuerliche Sonderabschreibungen als Instrument staatlicher Finanzierungshilfen .....	359
II. Die Finanzierung aus Abschreibungen .....	360
1. Begriff und bilanzielle Auswirkung von Abschreibungen .....	360
2. Der Kapazitätserweiterungseffekt .....	361
a) Erweiterung der Periodenkapazität aus Abschreibungsgegen- werten .....	361
b) Erweiterung der Gesamtkapazität aus Abschreibungsgegen- werten .....	370
c) Reduzierung des externen Kapitalbedarfs durch Einsatz von Abschreibungsgegenwerten .....	373
d) Einschränkungen des Kapazitätserweiterungseffektes .....	374
III. Die Finanzierung durch Pensionsrückstellungen .....	375
1. Begriff, Aufgabe und Ermittlung der Pensionsrückstellungen .....	375
2. Der Finanzierungseffekt der Pensionsrückstellungen .....	379
IV. Die Finanzierung durch Verkürzung der Kapitalbindungsdauer und Vermögensumschichtung .....	386
1. Überblick .....	386
2. Reduzierung der Außenstände .....	387
3. Reduzierung der Vorräte .....	389
4. Reduzierung des nicht betriebsnotwendigen Vermögens .....	391
5. Sale-and-Lease-Back-Geschäfte .....	392
V. Testfragen .....	396

### **Vierter Abschnitt**

#### **Finanzplanung und Entscheidungskriterien zur Deckung des Kapitalbedarfs**

I. Die Finanzplanung .....	399
1. Begriff und Aufgaben der Finanzplanung .....	399
2. Der Aufbau von Finanzplänen und die Ermittlung des Kapital- bedarfs .....	400

II. Entscheidungskriterien zur Deckung des Kapitalbedarfs .....	405
1. Finanzierungsregeln .....	405
a) Begriff und Aufgaben von Finanzierungsregeln .....	405
b) Die horizontalen Kapital-Vermögensstrukturregeln .....	406
aa) Die goldene Finanzierungsregel .....	406
bb) Die goldene Bilanzregel .....	408
c) Die vertikale Kapitalstrukturregel .....	409
d) Die Vermögens- und Kapitalstruktur von Unternehmen in der Praxis .....	415
2. Vergleich zwischen Beteiligungs- und langfristiger Fremdfinanzierung .....	417
a) Entscheidungsbefugnisse und Liquidität .....	417
b) Unterschiede in der Besteuerung beider Finanzierungsformen .....	420
c) Auswirkungen auf die Kapitalkosten und den Wert des Unternehmens .....	425
d) Der Wertbeitrag der Fremdfinanzierung unter Berücksichtigung steuerlicher Aspekte .....	430
3. Vergleich zwischen Beteiligungs- und Selbstfinanzierung .....	437
a) Allgemeine Überlegungen .....	437
b) Unterschiede in der Besteuerung beider Finanzierungsformen .....	438
4. Vergleich zwischen Fremdfinanzierung und Selbstfinanzierung .....	440
III. Testfragen .....	449
Literaturverzeichnis .....	455
Sachverzeichnis .....	469

