

Investition und Finanzierung

<https://www.prof-mueller.net/beruf/lehrveranstaltungen/investition-und-finanzierung/>

13. Termin

Prof. Dr. Werner Müller
Hochschule ?????

Faktoren der Gewinn- und Zinshöhe

Gewinn	Arbeit		Zins
	Kapital		

- Finanzierungskosten = Zinsen
- Zinshöhe = ?
(auch Gewinnerwartung bei Eigenk.)

Faktoren der Gewinn- und Zinshöhe

Gewinn	Arbeit	Unternehmerlohn	Zins
	Kapital	-	
		-	
		Substanzerhaltung	

- Finanzierungskosten = Zinsen
- Zinshöhe = Inflationsausgleich
(auch Gewinner- + Liquiditätsvergütung
Eigenk.) + Liquiditätsvergütung
wartung bei

Faktoren der Gewinn- und Zinshöhe

Gewinn	Arbeit	Unternehmerlohn	Zins
	Kapital	-	
		-	
		Substanzerhaltung	

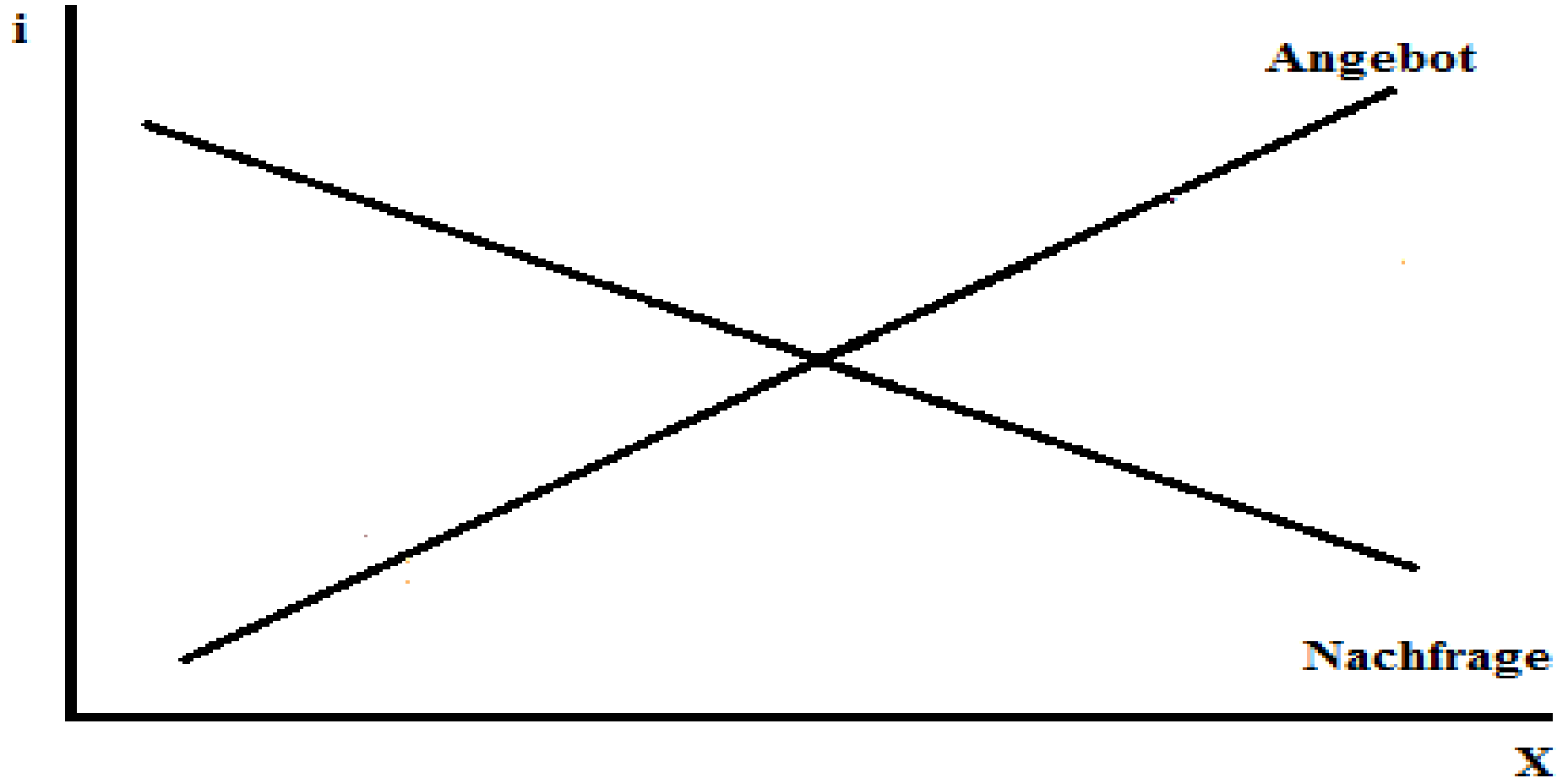
- Finanzierungskosten = Zinsen
- Zinshöhe = Inflationsausgleich
(auch Gewinnerwartung bei Eigenk.) + ?
+ ?

Faktoren der Gewinn- und Zinshöhe

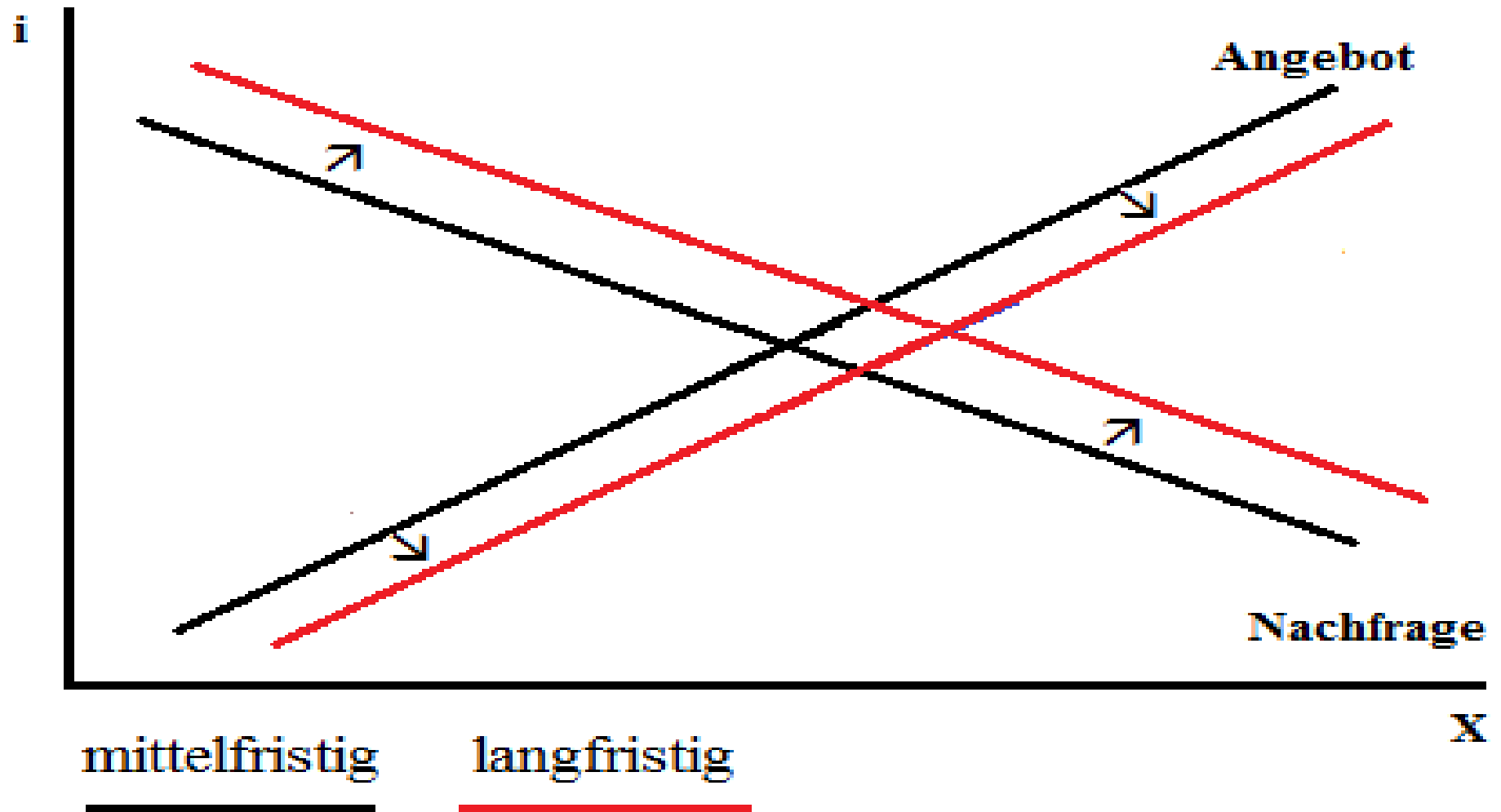
Gewinn	Arbeit	Unternehmerlohn	Zins
	Kapital	Risikoprämie	
		Liquiditätsverzicht	
	Substanzerhaltung		

- Finanzierungskosten = Zinsen
- Zinshöhe = Inflationsausgleich
(auch Gewinnerwartung bei Eigenk.) + Risikoprämie
+ Liquiditätsvergütung

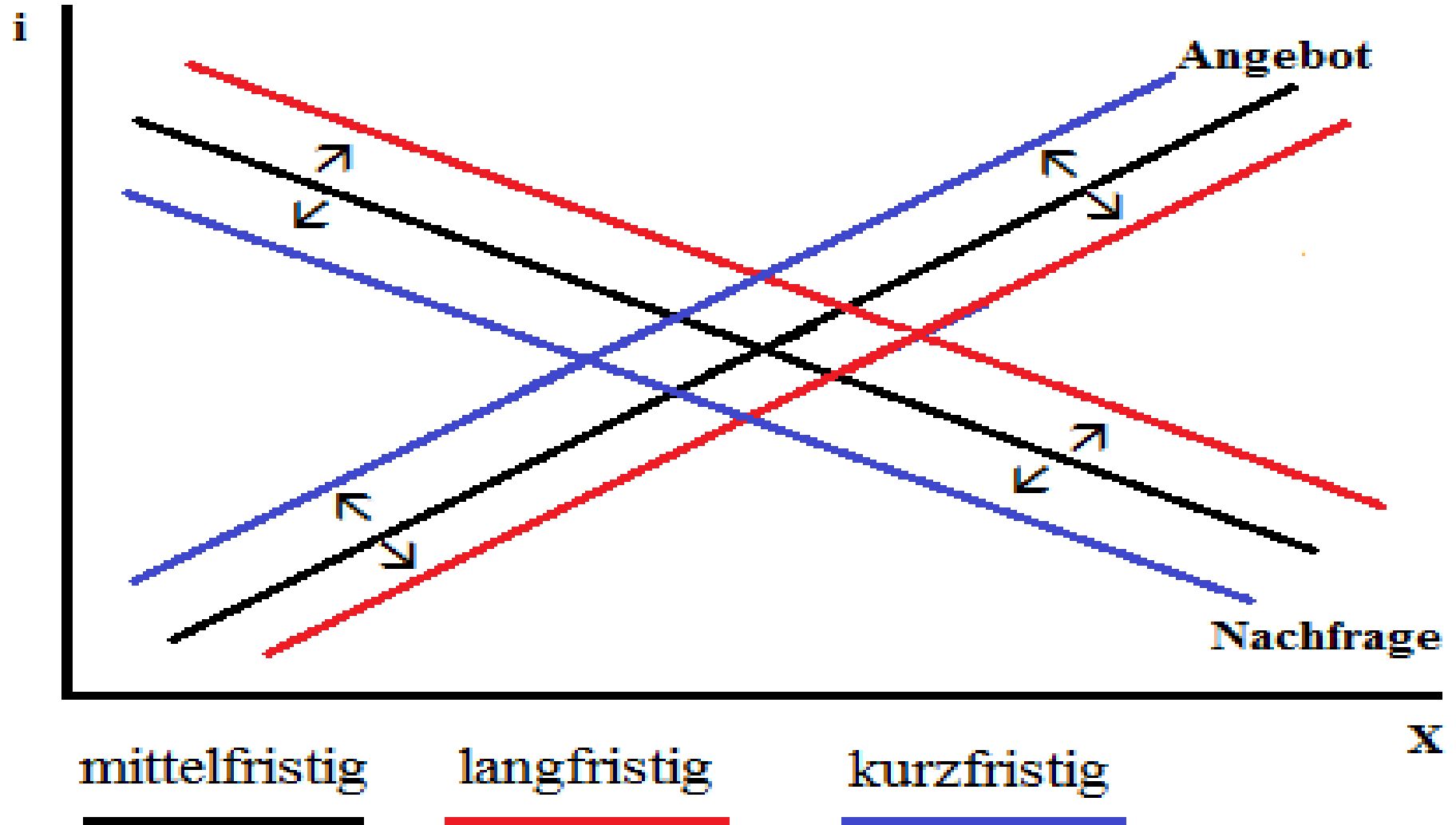
Zinshöhe für Liquiditätsverzicht



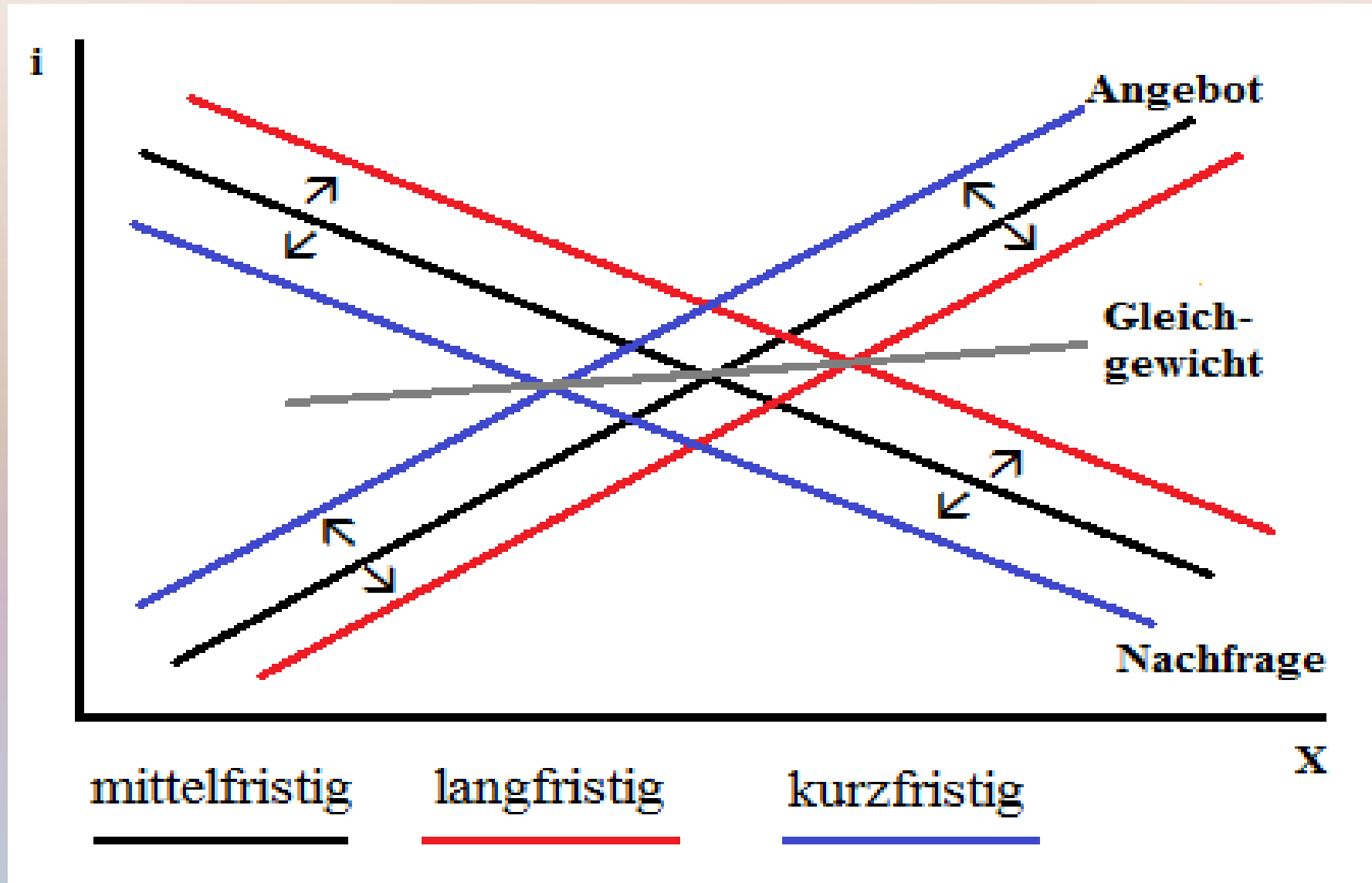
Zinshöhe für Liquiditätsverzicht



Zinshöhe für Liquiditätsverzicht



Zinshöhe für Liquiditätsverzicht



Außenfinanzierung

- mit Eigenkapital: Kapitalerhöhung
- mit Fremdkapital: Darlehen

Außenfinanzierung

- mit Eigenkapital: Kapitalerhöhung
- mit Fremdkapital: Darlehen
- Mischformen:
 - + mit Eigen- u. Fremdkapitalkomponenten
(Mezzanine-Kapital)
 - + mit Bilanzverkürzung

Kapitalerhöhung

- Unternehmensbewertung + Durchführung:
gezeichnetes Kapital + Kapitalrücklage

Kapitalerhöhung

- Unternehmensbewertung + Durchführung:
gezeichnetes Kapital + Kapitalrücklage
- Ziel: möglichst hohen Aufpreis erhalten
- Mittel: möglichst positive Unternehmensbewert.

Kapitalerhöhung

- Unternehmensbewertung + Durchführung:
gezeichnetes Kapital + Kapitalrücklage
- Ziel: möglichst hohen Aufpreis erhalten
- Mittel: möglichst positive Unternehmensbewert.
- von Kauf von Anteilen abgrenzen

Kapitalerhöhung

- Unternehmensbewertung + Durchführung:
gezeichnetes Kapital + Kapitalrücklage
- Ziel: möglichst hohen Aufpreis erhalten
- Mittel: möglichst positive Unternehmensbewert.
- von Kauf von Anteilen abgrenzen (besonders von feindlichen Übernahmen)

Kapitalerhöhung

- Unternehmensbewertung + Durchführung:
gezeichnetes Kapital + Kapitalrücklage
- Ziel: möglichst hohen Aufpreis erhalten
- Mittel: möglichst positive Unternehmensbewert.
- von Kauf von Anteilen abgrenzen (besonders von feindlichen Übernahmen)
- Kapitalgesellschaft : Personengesellschaft
(unterschiedliche Eignung für Kapitalerhöhung)

Kreditfinanzierung

- Kosten senken \Rightarrow Risiko(prämie) minimieren
 \Rightarrow Sicherheiten bieten
- Leverage-Effekt nutzen
- Eigenkapitalquote beobachten
 \Rightarrow Bonität + Rating
- eher bei vorübergehendem Kapitalbedarf
+ möglicher Rückzahlung aus operativem Cashflow

Sicherheiten

Personal- Sicherheiten		
<u>Sachsicherheiten:</u>		

Sicherheiten

Personal- Sicherheiten		
<u>Sachsicherheiten:</u> - Mobilar- sicherheiten		
- Immobilar- sicherheiten		

Sicherheiten

	akzessorische Sicherheiten	fiduziarische Sicherheiten
Personal- Sicherheiten		
<u>Sachsicherheiten:</u>		
- Mobilar- sicherheiten		
- Immobililar- sicherheiten		

Sicherheiten

	akzessorische Sicherheiten	fiduziarische Sicherheiten
Personal- Sicherheiten	Bürgschaft Schuldbeitritt / - übernahme	
<u>Sachsicherheiten:</u> - Mobilar- sicherheiten		
- Immobililar- sicherheiten		

Sicherheiten

	akzessorische Sicherheiten	fiduziarische Sicherheiten
Personal- Sicherheiten	Bürgschaft Schuldbeitritt / - übernahme	Garantieerklärung Patronatserklärung
<u>Sachsicherheiten:</u> - Mobilar- sicherheiten		
- Immobililar- sicherheiten		

Sicherheiten

	akzessorische Sicherheiten	fiduziarische Sicherheiten
Personal- Sicherheiten	Bürgschaft Schuldbeitritt / - übernahme	Garantieerklärung Patronatserklärung
<u>Sachsicherheiten:</u> - Mobilar- sicherheiten	Pfand Eigentumsvorbehalt	
- Immobililar- sicherheiten		

Sicherheiten

	akzessorische Sicherheiten	fiduziarische Sicherheiten
Personal- Sicherheiten	Bürgschaft Schuldbeitritt / -übernahme	Garantieerklärung Patronatserklärung
<u>Sachsicherheiten:</u> - Mobilar- sicherheiten	Pfand Eigentumsvorbehalt	Sicherungs- übereignung
- Immobililar- sicherheiten		

Sicherheiten

	akzessorische Sicherheiten	fiduziarische Sicherheiten
Personal- Sicherheiten	Bürgschaft Schuldbeitritt / - übernahme	Garantieerklärung Patronatserklärung
<u>Sachsicherheiten:</u> - Mobilar- sicherheiten	Pfand Eigentumsvorbehalt	Sicherungs- übereignung
- Immobililar- sicherheiten	Hypothek	

Sicherheiten

	akzessorische Sicherheiten	fiduziarische Sicherheiten
Personal- Sicherheiten	Bürgschaft Schuldbeitritt / - übernahme	Garantieerklärung Patronatserklärung
<u>Sachsicherheiten:</u>		
- Mobilar- sicherheiten	Pfand Eigentumsvorbehalt	Sicherungs- übereignung
- Immobililar- sicherheiten	Hypothek	Grundschild

Leverage-Effekt

- Hebelwirkung \Rightarrow zusätzliches Fremdkapital erhöht die Eigenkapitalrentabilität

Leverage-Effekt

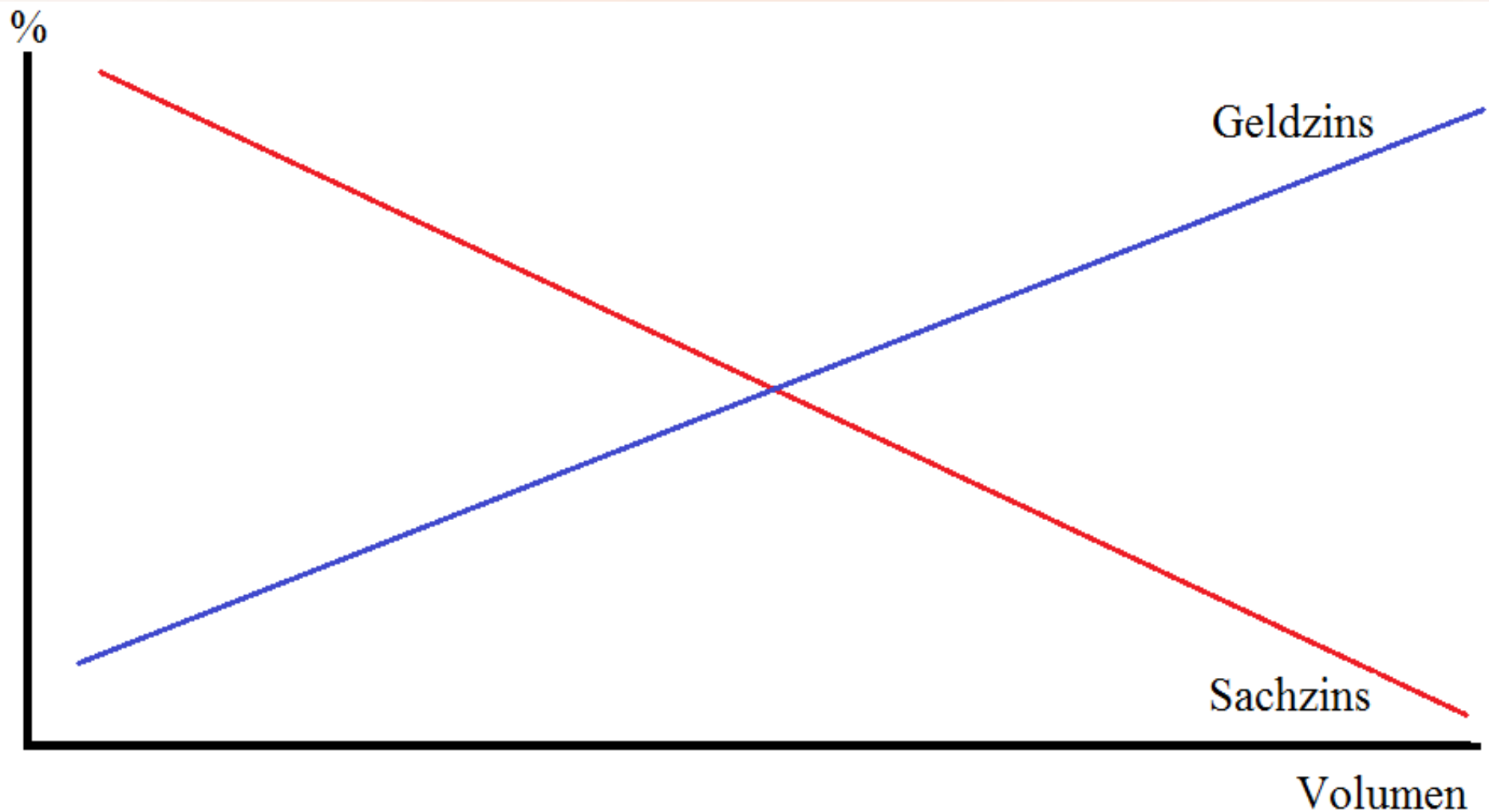
- Hebelwirkung \Rightarrow zusätzliches Fremdkapital erhöht die Eigenkapitalrentabilität
- Phasen: hoch – niedrig – negativ

Leverage-Effekt

- Hebelwirkung \Rightarrow zusätzliches Fremdkapital erhöht die Eigenkapitalrentabilität
- Phasen: hoch – niedrig – negativ
- Sachzins: Ertrag aus Investition
- Geldzins: Kosten der Fremdfinanzierung

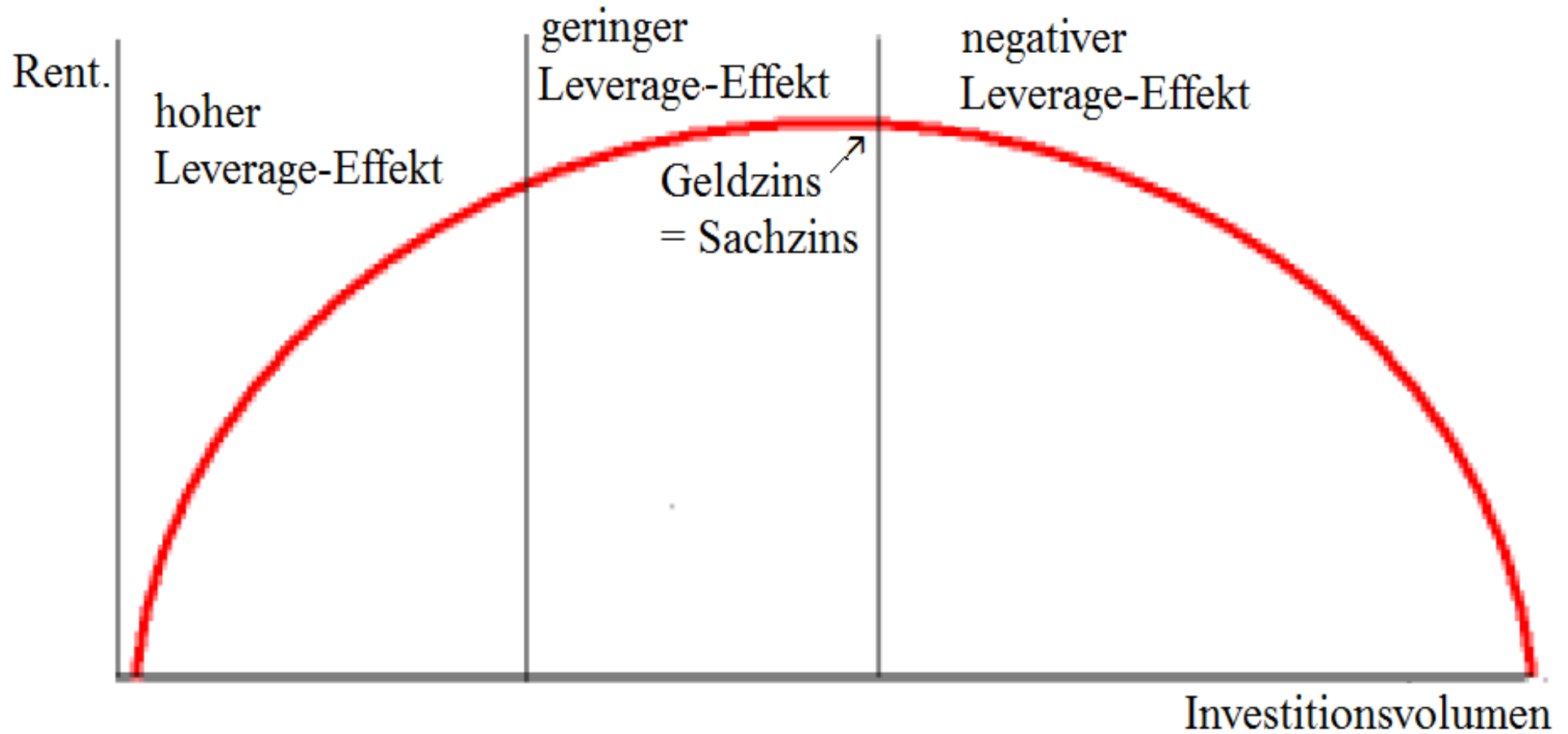
Leverage-Effekt

- Hebelwirkung \Rightarrow zusätzliches Fremdkapital erhöht die Eigenkapitalrentabilität
- Phasen: hoch – niedrig – negativ
- Sachzins: Ertrag aus Investition
- Geldzins: Kosten der Fremdfinanzierung
- Ausdruck von Chance + Risiko



Der Sachzins fällt, weil aussichtsreichste Projekte zuerst realisiert werden. Der Geldzins steigt, weil gute Sicherheiten schon verwendet wurden.

Leverge-Effekt-Verlauf



Mezzanine-Kapital

- Begriff: Kapital mit Eigen- und Fremdkapitalmerkmalen

Mezzanine-Kapital

- Begriff: Kapital mit Eigen- und Fremdkapitalmerkmalen

Eigenkapitalmerkmale

Fremdkapitalmerkmale

- Gewinnbeteiligung

- Verzinsung

Mezzanine-Kapital

- Begriff: Kapital mit Eigen- und Fremdkapitalmerkmalen

Eigenkapitalmerkmale

- Gewinnbeteiligung
- Haftungsrisiko

Fremdkapitalmerkmale

- Verzinsung
- Ausfallrisiko

Mezzanine-Kapital

- Begriff: Kapital mit Eigen- und Fremdkapitalmerkmalen

Eigenkapitalmerkmale

- Gewinnbeteiligung
- Haftungsrisiko
- unbefristet

Fremdkapitalmerkmale

- Verzinsung
- Ausfallrisiko
- befristet / kündbar

Mezzanine-Kapital

- Begriff: Kapital mit Eigen- und Fremdkapitalmerkmalen

Eigenkapitalmerkmale

- Gewinnbeteiligung
- Haftungsrisiko
- unbefristet
- Mitsprache- / Kontrollrechte

Fremdkapitalmerkmale

- Verzinsung
- Ausfallrisiko
- befristet / kündbar
- keine Mitsprache

	Ertrag	Haftung	Mitsprache	Dauer
nachrangiges Darlehen	Fester Zins mit erhöhtem Risikoaufs.	nach FK, vor EK	keine	Befrist.
partiarisches Darlehen	Gewinnbeteiligung	Massegläubiger	keine	Befrist.
Genussrechte	Zinsen, Gewinn oder geldwerte Vorteile	Massegläubiger	keine	Befrist.
Optionsanleihen	Zinsen + Kursgewinn	Massegläubiger	keine	Befrist.
Wandelanleihen	Zinsen + Kursgewinn	Massegläubiger	keine	Befrist.

	Ertrag	Haftung	Mitsprache	Dauer
nachrangiges Darlehen	Fester Zins mit erhöhtem Risikoaufs.	nach FK, vor EK	keine	Befrist.
partiarisches Darlehen	Gewinnbeteiligung	Massegläubiger	keine	Befrist.
Genussrechte	Zinsen, Gewinn oder geldwerte Vorteile	Massegläubiger	keine	Befrist.
Optionsanleihen	Zinsen + Kursgewinn	Massegläubiger	keine	Befrist.
Wandelanleihen	Zinsen + Kursgewinn	Massegläubiger	keine	Befrist.
typische Stille Gesellschaft	Gewinnbeteiligung	nach FK, vor EK	Kontrollrechte	Kündig.

	Ertrag	Haftung	Mitsprache	Dauer
nachrangiges Darlehen	Fester Zins mit erhöhtem Risikoaufs.	nach FK, vor EK	keine	Befrist.
partiarisches Darlehen	Gewinnbeteiligung	Massegläubiger	keine	Befrist.
Genussrechte	Zinsen, Gewinn oder geldwerte Vorteile	Massegläubiger	keine	Befrist.
Optionsanleihen	Zinsen + Kursgewinn	Massegläubiger	keine	Befrist.
Wandelanleihen	Zinsen + Kursgewinn	Massegläubiger	keine	Befrist.
typische Stille Gesellschaft	Gewinnbeteiligung	nach FK, vor EK	Kontrollrechte	Kündig.
Atyp. Stille Gesellschaft	Gewinnbeteiligung + Wertzuwachs	nach FK, vor EK	Kontrollrechte	Kündig.

	Ertrag	Haftung	Mitsprache	Dauer
nachrangiges Darlehen	Fester Zins mit erhöhtem Risikoaufs.	nach FK, vor EK	keine	Befrist.
partiarisches Darlehen	Gewinnbeteiligung	Massegläubiger	keine	Befrist.
Genussrechte	Zinsen, Gewinn oder geldwerte Vorteile	Massegläubiger	keine	Befrist.
Optionsanleihen	Zinsen + Kursgewinn	Massegläubiger	keine	Befrist.
Wandelanleihen	Zinsen + Kursgewinn	Massegläubiger	keine	Befrist.
typische Stille Gesellschaft	Gewinnbeteiligung	nach FK, vor EK	Kontrollrechte	Kündig.
Atyp. Stille Gesellschaft	Gewinnbeteiligung + Wertzuwachs	nach FK, vor EK	Kontrollrechte	Kündig.
Venture Capital	i.d.R. Gewinnbeteiligung	nach FK, vor EK	Beteiligung an Leitung	i.d.R. Befrist.

Finanzierungs-Leasing

- formal: nicht kündbarer Langzeitmietvertrag
- Investitionsrisiko beim Mieter

Finanzierungs-Leasing

- formal: nicht kündbarer Langzeitmietvertrag
- Investitionsrisiko beim Mieter
- Leasingrate = Zinsen + Tilgung (wirtschaftlich)
- i.d.R. mit Anzahlung / Restzahlung kombiniert

Finanzierungs-Leasing

- formal: nicht kündbarer Langzeitmietvertrag
- Investitionsrisiko beim Mieter
- Leasingrate = Zinsen + Tilgung (wirtschaftlich)
- i.d.R. mit Anzahlung / Restzahlung kombiniert
- Kosten können mit „interner-Zinsfuß-Methode“ (vgl. Investitionsrechnung) berechnet werden

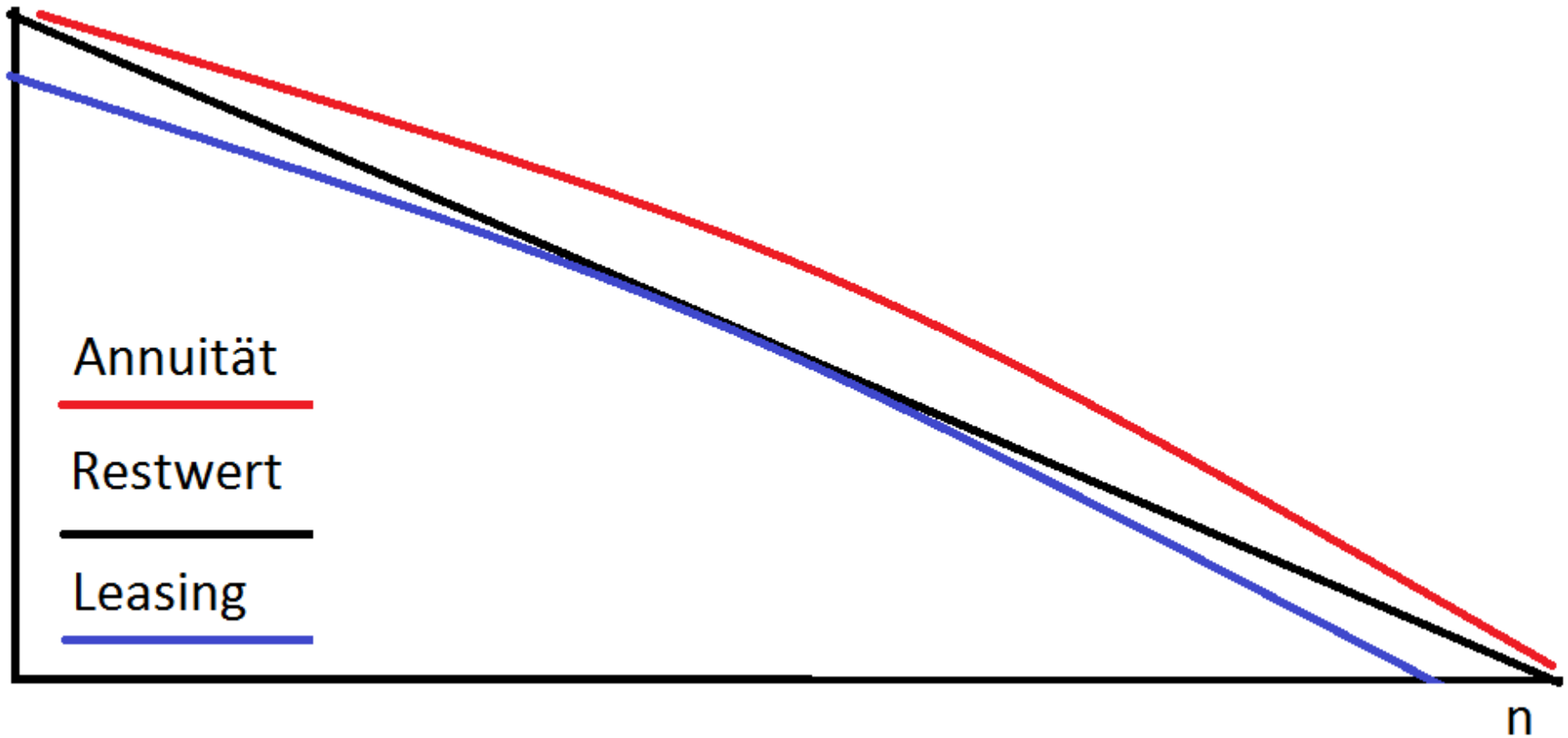
Finanzierungs-Leasing

- formal: nicht kündbarer Langzeitmietvertrag
- Investitionsrisiko beim Mieter
- Leasingrate = Zinsen + Tilgung (wirtschaftlich)
- i.d.R. mit Anzahlung / Restzahlung kombiniert
- Kosten können mit „interner-Zinsfuß-Methode“ (vgl. Investitionsrechnung) berechnet werden
- off-balance-sheet-Effekt:
lt. Bilanz keine Investition + keine Finanzierung

off-balance-sheet-Effekt

	Leasing		Fremdfinanz.	
Anlagevermögen	500		700	
Umlaufvermögen	500		500	
	<hr/> 1.000		<hr/> 1.200	
Eigenkapital	300	30%	300	25%
Fremdkapital	700		900	
	<hr/> 1.000		<hr/> 1.200	

Wertentwicklung



Kapazitätserweiterungseffekt

