

117

Außenfinanzierung

Beschaffungsmarkt ↔ Unternehmen ↔ Absatzmarkt

↑↓

Kapitalmarkt

Quelle der Außenfinanzierung

3. Finanzierung

Finanzierungsarten und -Anlässe

Innenfinanzierung

Außenfinanzierung

Finanzwirtschaft

Volker Castor

118

Außenfinanzierung

Arten der Außenfinanzierung

- Beteiligungsfinanzierung
- Kreditfinanzierung

Sonderformen der Außenfinanzierung

- Leasing
- Factoring

3. Finanzierung

Finanzierungsarten und -Anlässe

Innenfinanzierung

Außenfinanzierung

Finanzwirtschaft

Volker Castor



3. Finanzierung

Finanzierungsarten und -Anlässe

Innenfinanzierung

Außenfinanzierung

Finanzwirtschaft


Beteiligungsfinanzierung

Gesamtes Haftungskapital der Unternehmung

Nominalkapital		Rückgriffskapital
eingezahltes Beteiligungskapital	ausstehende Einlagen zum Beteiligungskapital	(z.B. Privatvermögen bei Vollhaftern bzw. Nachschusspflicht gem. Gesellschaftsvertrag)

119

Volker Castor



3. Finanzierung

Finanzierungsarten und -Anlässe

Innenfinanzierung

Außenfinanzierung

Finanzwirtschaft

Beteiligungsfinanzierung

Aktie

Nennwert

1€

Erhöhung Grundkapital

Erhöhung Kapitalrücklage

Erhöhung Umlaufvermögen

Agio (Aufgeld) bei Emission an der Börse

Kurswert bei Emission an der Börse

120

Volker Castor



3. Finanzierung

Finanzierungsarten und -Anlässe

Innenfinanzierung

Außenfinanzierung

Finanzwirtschaft

Beteiligungsfinanzierung

$$B = \frac{K_a - \left[\frac{K_n - D_v}{n} + D_N \right]}{\frac{a}{n} + 1}$$

B =	Bezugsrecht
K _a =	Kurs der Altaktie
K _n =	Kurs der neuen Aktie
D _v =	Dividendenvorteil
D _N =	Dividendennachteil
a =	Altes Grundkapital
n =	Kapitalerhöhung

Bei einer Kapitalerhöhung müssen neben den neuen Aktien auch die entsprechenden **Bezugsrechte** erworben werden. Das **Bezugsverhältnis** ergibt sich dabei aus dem Verhältnis der alten Aktien zu den neuen Aktien.

Bei der Ermittlung des **rechnerischen Wertes** eines Bezugsrechtes muss berücksichtigt werden, wie die neuen Aktien im Jahr der Aktienemission dividendenberechtigt sind (es können sich Dividendenvorteile oder Dividendennachteile ergeben).



3. Finanzierung

Finanzierungsarten und -Anlässe

Innenfinanzierung

Außenfinanzierung

Finanzwirtschaft

Beispiel zur Beteiligungsfinanzierung

<i>alte Bilanz:</i>			
Aktiva		Passiva	
Anlagevermögen	600.000.000	Grundkapital	200.000.000
Umlaufvermögen	200.000.000	Kapitalrücklagen	10.000.000
		Gesetzliche Rücklagen	10.000.000
		Gewinnrücklage	100.000.000
		Darlehen	480.000.000
	800.000.000		800.000.000

Das Grundkapital einer Aktiengesellschaft soll am 01.07. von 200.000.000,00 € auf 260.000.000,00 € erhöht werden. Der Kurs der Altaktie (Nennwert = 50,00 €) beträgt 280,00 Euro. Der Ausgabekurs der jungen Aktie (Nennwert = 50,00 €) beträgt 150,00 Euro. Als Dividende sind nur für die Altaktien jeweils 16,00 Euro für das Geschäftsjahr vorgesehen.



3. Finanzierung
 Finanzierungsarten und -Anlässe
 Innenfinanzierung
 Außenfinanzierung
 Finanzwirtschaft

Beispiel zur Beteiligungsfinanzierung

neue Bilanz:

Aktiva		Passiva	
Anlagevermögen	600.000.000	Grundkapital	260.000.000
Umlaufvermögen	380.000.000	Kapitalrücklagen	130.000.000
		Gesetzliche Rücklagen	10.000.000
		Gewinnrücklage	100.000.000
		Darlehen	480.000.000
	<u>980.000.000</u>		<u>980.000.000</u>

Euro 60.000.000 : Euro 50,00* = 1.200.000 Stück junge Aktien werden insgesamt ausgegeben
 Euro 150,00 - Euro 50,00 = 100,00 Euro als Agio (Aufgeld) fällt bei jeder jungen Aktie an

Euro 150,00 * 1.200.000 Stück = 180.000.000,00 Euro Erhöhung Umlaufvermögen
 Euro 50,00 * 1.200.000 Stück = 60.000.000,00 Euro Erhöhung Grundkapital
 Euro 100,00 * 1.200.000 Stück = 120.000.000,00 Euro Erhöhung Kapitalrücklage

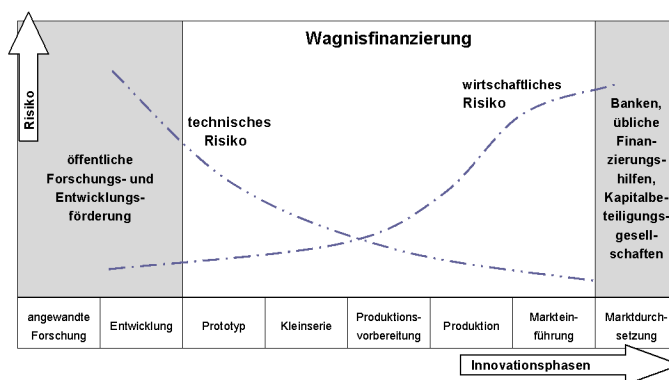
*) Nennwert pro Aktie im Beispiel: 50,00 Euro

Volker Castor



3. Finanzierung
 Finanzierungsarten und -Anlässe
 Innenfinanzierung
 Außenfinanzierung
 Finanzwirtschaft

Beteiligungsfinanzierung: Venture Capital



Volker Castor

125

Kreditfinanzierung

```
graph TD; A[Gegenstand der Kreditprüfung] --> B[Kreditfähigkeit]; A --> C[Kreditwürdigkeit]; C --> D[persönliche Kreditwürdigkeit]; C --> E[materielle Kreditwürdigkeit];
```

3. Finanzierung

Finanzierungsarten und -Anlässe

Innenfinanzierung

Außenfinanzierung

Finanzwirtschaft

Volker Castor

126

Kreditfinanzierung

```
graph TD; A[kurzfristige Kreditformen] --> B[Handelskredite (Gütermarkt)]; A --> C[Bankkredite (Kapitalmarkt)]; B --> D[Kundenkredit]; B --> E[Lieferantenkredit]; B --> F[Wechselkredit]; C --> G[Diskontkredit]; C --> H[Kontokorrentkredit]; C --> I[Avalkredit];
```

3. Finanzierung


Finanzierungsarten und -Anlässe

Innenfinanzierung

Außenfinanzierung

Finanzwirtschaft

Volker Castor



3. Finanzierung

Finanzierungsarten und -Anlässe

Innenfinanzierung

Außenfinanzierung

Finanzwirtschaft

127

Kurzfristige Kreditfinanzierung Lieferantenkredit

Von einem Lieferantenkredit spricht man dann, wenn der Lieferant seinem Abnehmer ein bestimmtes Zahlungsziel einräumt. Es handelt sich hier nicht um einen Rabatt oder einen Preisnachlass!

Listeneinkaufspreis
- Liefererrabatt

Zieleinkaufspreis
- Liefererskonto

Bareinkaufspreis
+ Bezugskosten

Einstandspreis bzw. Bezugspreis
+ Handlungskosten


Selbstkostenpreis
+ Gewinnzuschlag

Barverkaufspreis
+ Kundenskonto
+ Vertriebsprovision

Zielverkaufspreis
+ Kundenrabatt

Angebotspreis (Nettoverkaufspreis)

Volker Castor



3. Finanzierung

Finanzierungsarten und -Anlässe

Innenfinanzierung

Außenfinanzierung


Finanzwirtschaft

128

Kurzfristige Kreditfinanzierung Lieferantenkredit

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30			
⇨	Skontofrist										Lieferantenkredit																⇩						
Lieferung der Ware											<i>Näherungsformel:</i> <i>Effektiver Jahreszins:</i> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 50%; border-bottom: 1px solid black;">Zielverkaufspreis</td> <td style="width: 50%;"></td> </tr> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;">- Skontosatz</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Barverkaufspreis</td> <td> $2 \cdot \frac{360}{30 - 10} = 36,0\% \text{ pa}$ $\left[\left(1 + \frac{0,36}{20} \right)^{360} - 1 \right] \cdot 100 = 42,82\% \text{ eff}$ </td> </tr> </table>																Zielverkaufspreis		- Skontosatz		Barverkaufspreis	$2 \cdot \frac{360}{30 - 10} = 36,0\% \text{ pa}$ $\left[\left(1 + \frac{0,36}{20} \right)^{360} - 1 \right] \cdot 100 = 42,82\% \text{ eff}$	Spätester Zahlungszeitpunkt
Zielverkaufspreis																																	
- Skontosatz																																	
Barverkaufspreis	$2 \cdot \frac{360}{30 - 10} = 36,0\% \text{ pa}$ $\left[\left(1 + \frac{0,36}{20} \right)^{360} - 1 \right] \cdot 100 = 42,82\% \text{ eff}$																																
	Näherungsformel: $p = \frac{\text{Skontosatz} \cdot 360}{\text{Zahlungsziel} - \text{Skontofrist}}$										Effektivzins: $r_{\text{eff}} = \left[\left(1 + \frac{i}{m} \right)^m - 1 \right] \cdot 100$																						
											r_{eff} = Effektiver Jahreszins m = Anzahl der unterjährigen Zinsperioden i = $p / 100$																						

Volker Castor



3. Finanzierung

Finanzierungsarten und -Anlässe

Innenfinanzierung

Außenfinanzierung

Finanzwirtschaft


129

Kurzfristige Kreditfinanzierung Wechselkredit

Nach den Bestimmungen des Wechselgesetzes ist der Wechsel „ein der Wechselstrenge unterliegendes Wertpapier mit abstraktem Charakter“ – das heißt:

- **Wechselstrenge:** Im Wechselgesetz ist genau geregelt, was geschieht, wenn der Zahlungspflichtige nicht bezahlt.
- **Wertpapier:** Der Besitzer des Wechsels kann die Forderungen aus dem Wechsel geltend machen.
- **abstrakt:** Die Wechselforderung ist von der zu Grunde liegenden Warenforderung unabhängig.

Volker Castor



3. Finanzierung

Finanzierungsarten und -Anlässe

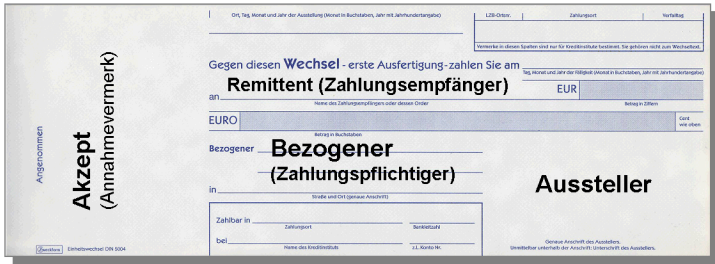
Innenfinanzierung

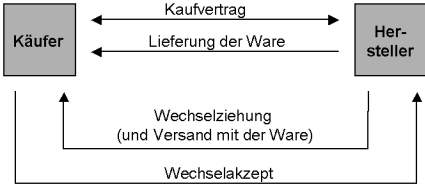
Außenfinanzierung

Finanzwirtschaft


130

Kurzfristige Kreditfinanzierung Wechselkredit





Volker Castor



3. Finanzierung

Finanzierungsarten und -Anlässe

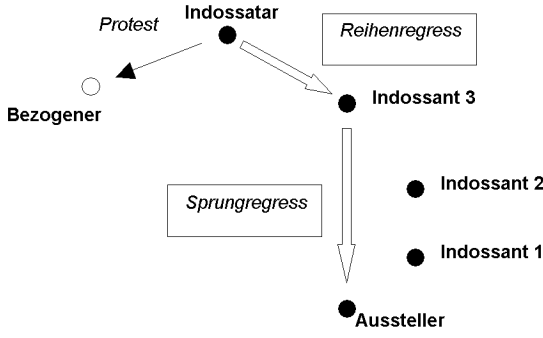
Innenfinanzierung

Außenfinanzierung


Finanzwirtschaft

131

Kurzfristige Kreditfinanzierung Wechselkredit



Volker Castor



3. Finanzierung

Finanzierungsarten und -Anlässe

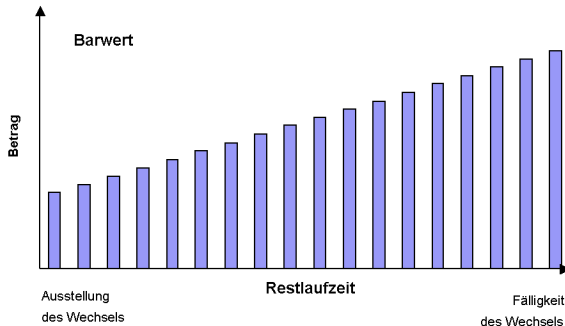
Innenfinanzierung

Außenfinanzierung

Finanzwirtschaft

132


Kurzfristige Kreditfinanzierung Wechsel- und Diskontkredit



$$D = \frac{K \cdot d \cdot t}{360 \cdot 100}$$

D = Diskont
K = Wechselsumme
d = Diskontsatz
t = Restlaufzeit in Tagen

Volker Castor



3. Finanzierung

Finanzierungsarten und -Anlässe

Innenfinanzierung

Außenfinanzierung


Finanzwirtschaft

133

Kurzfristige Kreditfinanzierung Wechsel- und Diskontkredit

Näherungsformel:	$p = \frac{d * 100}{100 - \frac{d * t}{360}}$	<p>p = Jahreszinssatz</p> <p>d = Diskontsatz</p> <p>t = Restlaufzeit in Tagen</p>
Effektivzins:	$r_{\text{eff}} = \left[\left(1 + \frac{i}{m} \right)^m - 1 \right] * 100$	<p>r_{eff} = Effektiver Jahreszins</p> <p>m = Anzahl der unterjährigen Zinsperioden</p> <p>i = p / 100</p>

Volker Castor



3. Finanzierung

Finanzierungsarten und -Anlässe

Innenfinanzierung

Außenfinanzierung

Finanzwirtschaft

134

Kurzfristige Kreditfinanzierung Wechsel- und Diskontkredit

Beispiel:
Ein Wechsel mit einer Restlaufzeit von 75 Tagen soll von einem Wechselinhaber zum nächsten Wechselinhaber weitergegeben werden. Dieser ist bereit, den Wechsel zum Diskontsatz von 8,5% zu übernehmen.

Näherungsformel:
$$p = \frac{8,5 * 100}{100 - \frac{8,5 * 75}{360}} = 8,65 \% \text{ pa}$$

Effektivzins:
$$r_{\text{eff}} = \left[\left(1 + \frac{0,0865}{\frac{360}{75}} \right)^{\frac{360}{75}} - 1 \right] * 100 = 8,95 \%_{\text{eff}}$$

Volker Castor



3. Finanzierung

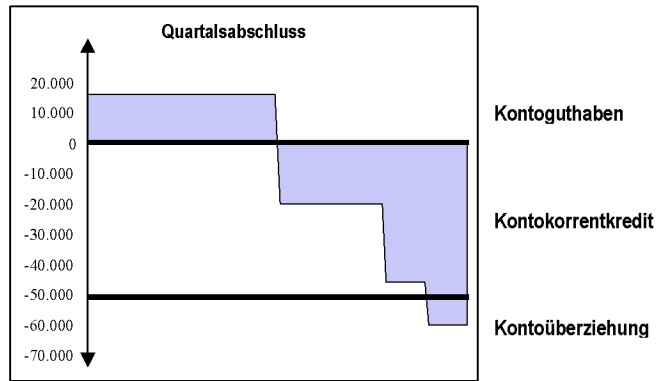
Finanzierungsarten und -Anlässe

Innenfinanzierung

Außenfinanzierung

Finanzwirtschaft

Kurzfristige Kreditfinanzierung
Kontokorrentkredit



Volker Castor



3. Finanzierung

Finanzierungsarten und -Anlässe

Innenfinanzierung

Außenfinanzierung

Finanzwirtschaft

Kurzfristige Kreditfinanzierung
Kontokorrentkredit

Buchungstag	Salden	Tage	# HZ	# SZ	# ÜZ
01.01. ...	16.000,00	45	7.200		
15.02. ...	-36.000,00			5.000	
10.03. ...	-20.000,00	25			
	-26.000,00			4.600	
20.03. ...	-46.000,00	10			
	-14.000,00			6.000	1.000
30.03. ...	-60.000,00	10			
	-475,00		7.200	15.600	1.000
	-60.475,00		Z ₁	Z ₂	Z ₃
			Euro	Euro	Euro
			10,00	476,67	8,33

$$z_1 = \frac{7.200}{\frac{360}{0,5}} = 10,00$$


$$z_2 = \frac{15.600}{\frac{360}{11}} = 476,67$$

$$z_3 = \frac{1.000}{\frac{360}{3}} = 8,33$$

$$10,00 - 476,67 - 8,33 = -475,00 \text{ €}$$

Beispiel: Ein Geschäftskonto soll mit 0,5% Guthabenzinsen, 11,0% Kreditzinsen und 3,0% Überziehungszinsen bei einer eingeräumten Kreditlinie (Kontokorrentkredit) von 50.000,00 Euro abgerechnet werden. Das Konto wird jeweils zum Ende eines Quartals abgeschlossen. Der Anfangsbestand beträgt 16.000,00 Euro.

Volker Castor



3. Finanzierung

Finanzierungsarten und -Anlässe

Innenfinanzierung

Außenfinanzierung

Finanzwirtschaft

137


Kurzfristige Kreditfinanzierung

Kontokorrentkredit

Beispiel
Ein Kontokorrentkredit mit 11,00% pa (durchgehend ausgenutzt) wird jeweils zum Quartalsende abgerechnet (m = 4 bzw. m = 360/90 Tg.)

$$r_{\text{eff}} = \left[\left(1 + \frac{0,11}{\frac{360}{90}} \right)^{\frac{360}{90}} - 1 \right] * 100 = 11,46 \%_{\text{eff}}$$

Volker Castor



3. Finanzierung

Finanzierungsarten und -Anlässe

Innenfinanzierung

Außenfinanzierung


Finanzwirtschaft

138

Kurzfristige Kreditfinanzierung

Lieferantenkredit	$p = \frac{\text{Skontosatz} * 360}{\text{Zahlungsziel} - \text{Skontofrist}}$	
Näherungsformel	$p = \frac{d * 100}{100 - \frac{d * t}{360}}$	p = Jahreszinssatz d = Diskontsatz t = Restlaufzeit in Tagen
Wechselkredit		
Näherungsformel	$r_{\text{eff}} = \left[\left(1 + \frac{i}{m} \right)^m - 1 \right] * 100$	r _{eff} = Effektiver Jahreszins m = Anzahl der unterjährigen Zinsperioden i = p / 100
Effektivzins		

Volker Castor



3. Finanzierung

Finanzierungsarten und -Anlässe

Innenfinanzierung

Außenfinanzierung


Finanzwirtschaft

Kreditleihe

139

Die wichtigsten Formen von Avalkrediten	
Stundungs-bürgschaft	Bürgschaften für die Stundung von Steuern und Zöllen: Steuern und Zölle dürfen als öffentliche Abgaben nur gestundet werden, wenn zu ihrer Sicherung eine \Rightarrow selbstschuldnerische Bürgschaft gestellt wird.
Anzahlungsaval	Anzahlungen, die Lieferer oder Hersteller zur Vorfinanzierung von Lieferungs- oder Leistungsverträgen erhalten, können so gesichert werden.
Bietungsaval	Bietende sollen bei Ausschreibungen an ihr Angebot für den Fall der Zuschlagserteilung gebunden bleiben.
Lieferungs- und Leistungsaval	Die Ausführung von vergebenen Aufträgen zur Lieferung oder Leistung soll durch ein Aval gesichert werden.
Gewährleistungsaval	Die Durchsetzung von Gewährleistungsansprüchen soll gesichert werden, ohne dass der Betrieb eine Sicherheit in Geld stellen muss.
Prozessbürgschaft	Sicherung des Streitwertes: Durch Stellung einer Bankbürgschaft zu Prozeßbeginn kann eine Zwangsvollstreckung in das Vermögen des Beklagten vermieden werden.

Volker Castor



3. Finanzierung

Finanzierungsarten und -Anlässe

Innenfinanzierung

Außenfinanzierung

Finanzwirtschaft

Kreditfinanzierung

140

Langfristige Kreditformen


Schuldverschreibungen (Gläubigerwertpapiere)

- Industrie-Anleihen (Obligationen)
- Wandelschuldverschreibungen
- Optionsschuldverschreibung
- langfristige Finanzinstrumente

langfristige Darlehen (langfr. Buchkredite)

- Realkredite von Banken
- Kredite von Spezial-Kreditinstituten
- Gesellschafterdarlehen

Volker Castor



3. Finanzierung

Finanzierungsarten und -Anlässe

Innenfinanzierung

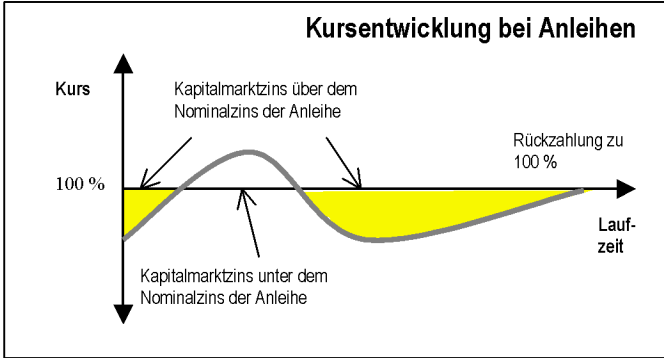
Außenfinanzierung

Finanzwirtschaft


Langfristige Kreditfinanzierung Anleihefinanzierung

141

Kursentwicklung bei Anleihen



Volker Castor



3. Finanzierung

Finanzierungsarten und -Anlässe

Innenfinanzierung

Außenfinanzierung

Finanzwirtschaft

Langfristige Kreditfinanzierung Anleihefinanzierung

142

Beispiel
Werden halbjährlich nachträglich [m = 2] am 01.04. und am 01.10. 8,0% pa Zinsen vom Unternehmen für eine Anleihe gezahlt, erhöht sich die Effektivverzinsung aufgrund der Berücksichtigung der Unterjährigkeit.

$$r_{\text{eff}} = \left[\left(1 + \frac{0,08}{2} \right)^2 - 1 \right] * 100 = 8,16 \%_{\text{eff}}$$

Volker Castor



3. Finanzierung

Finanzierungsarten und -Anlässe

Innenfinanzierung

Außenfinanzierung

Finanzwirtschaft

Langfristige Kreditfinanzierung

Ein **Tilgungsdarlehen** ist ein Kredit, der u.U. nach tilgungsfreien Jahren in gleich hohen Tilgungsbeträgen während der Laufzeit zurückgezahlt wird.

In bestimmten Fällen (z.B. bei Zwischenfinanzierungen) und bei einigen Kreditgebern (z.B. bei Versicherungen) sind auch **Fälligkeitsdarlehen** erhältlich. Ein Fälligkeitsdarlehen (auch: **Festdarlehen**) ist ein Kredit, der am Ende der Laufzeit in einer Summe zurückzuzahlen ist.

Ist der Kapitaldienst während der Laufzeit konstant, liegt eine Annuitätentilgung vor, die vor allem in der Baufinanzierung auftritt. Ein **Annuitätendarlehen** ist ein Kredit, der in gleichmäßigen Jahresbeträgen für den Kapitaldienst bei steigendem Tilgungsanteil und fallendem Zinsanteil zurückgezahlt wird.

Volker Castor



3. Finanzierung

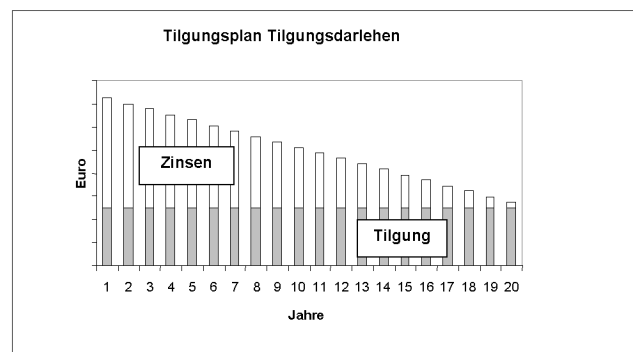
Finanzierungsarten und -Anlässe

Innenfinanzierung

Außenfinanzierung

Finanzwirtschaft

Langfristige Kreditfinanzierung



Volker Castor



3. Finanzierung

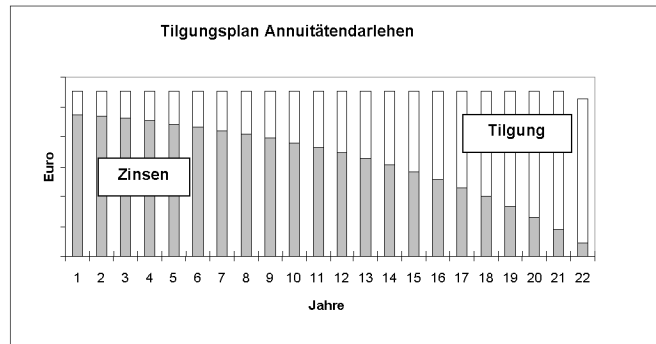
Finanzierungsarten und -Anlässe

Innenfinanzierung

Außenfinanzierung

Finanzwirtschaft

Langfristige Kreditfinanzierung



Volker Castor



3. Finanzierung

Finanzierungsarten und -Anlässe

Innenfinanzierung

Außenfinanzierung

Finanzwirtschaft

Darlehensberechnungen

Mathematische Annuität	$A = K_0 \cdot q^n \cdot \frac{q-1}{q^n-1}$	A = Annuität K ₀ = anfängliches Darlehen n = Laufzeit in Jahren q = 1 + p/100
Mittlere Darlehenslaufzeit	$n = n_F + \frac{n_T + 1}{2}$	n = mittlere Laufzeit n _F = tilgungsfreie Jahre n _T = Tilgungsjahre
Darlehen Näherungsformel	$p = \frac{p_D + (RK - AK) \cdot \frac{i}{(1+i)^n - 1} \cdot 100}{AK}$	p = Jahreszinssatz p _D = Darlehenszinssatz AK = Auszahlungskurs RK = Rückzahlungskurs i = p / 100
Effektivzins	$r_{\text{eff}} = \left[\left(1 + \frac{i}{m} \right)^m - 1 \right] \cdot 100$	r _{eff} = Effektiver Jahreszins m = Anzahl der unterjährigen Zinsperioden i = p / 100

Volker Castor



3. Finanzierung

Finanzierungsarten und -Anlässe

Innenfinanzierung

Außenfinanzierung

Finanzwirtschaft

147

Kreditbesicherung

	Personalsicherheiten	Sachsicherheiten
akzessorische Sicherheiten	<ul style="list-style-type: none"> Bürgschaft 	<ul style="list-style-type: none"> Eigentumsvorbehalt Pfandrecht Hypothek
abstrakte (fiduziarische) Sicherheiten	<ul style="list-style-type: none"> Garantie 	<ul style="list-style-type: none"> Sicherungsübereignung Abtretung (Zession) Grundschild

Volker Castor



3. Finanzierung

Finanzierungsarten und -Anlässe

Innenfinanzierung

Außenfinanzierung

Finanzwirtschaft

148

Leasing


Leasing ist Vermietung oder Verpachtung von beweglichen oder unbeweglichen Gütern durch Finanzierungsinstitute oder durch die Hersteller der Güter. An die Stelle der Zahlung des Kaufpreises für die Anlagen tritt eine laufende Mietzahlung, die (bei Vollamortisationsverträgen) so bemessen ist, dass während der Laufzeit des Mietvertrages (Grundmietzeit) der Anschaffungspreis und ein Aufschlag, der die laufenden Kosten des Vermieters und den Gewinn umfasst, an den Leasing-Geber vergütet werden.

Im Rahmen der Finanzwirtschaft ist von Bedeutung, dass durch das Leasing zwar keine finanziellen Mittel bereitgestellt, jedoch zunächst eingespart werden, da keine einmaligen Anschaffungskosten entstehen, sondern laufende Mietzahlungen vom Unternehmen zu tragen sind.

Leasing hat den Effekt einer 100 %igen Fremdfinanzierung.

Volker Castor

149



3. Finanzierung

Finanzierungsarten und -Anlässe

Innenfinanzierung

Außenfinanzierung

Factoring


Factoring Hauptfunktionen

- Finanzierungsfunktion
Übernahme der Finanzierung
- Delkrederefunktion
Übernahme des Ausfallrisikos
- Dienstleistungsfunktion
Übernahme von Forderungseinzug und Kundenbuchhaltung

Finanzwirtschaft

Volker Castor

150



3. Finanzierung

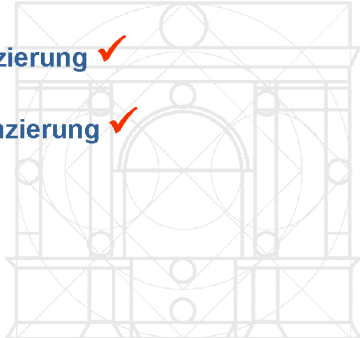
Finanzierungsarten und -Anlässe

Innenfinanzierung

Außenfinanzierung

Finanzierung der Unternehmen

- **Finanzierungsarten und -Anlässe** ✓
- **Innenfinanzierung** ✓
- **Außenfinanzierung** ✓



Finanzwirtschaft

Volker Castor