

# 4.4 Außenfinanzierung

## Eigenfinanzierung

### Rechtsformen (nicht KR)

→ Einzelkaufmann, OHG, KG, GmbH, AG

→ Folie 23

### Eigenfinanzierung ohne Börsenzugang (nicht KR)

- Einzelunternehmen → Eigene Einlage, Selbstfinanzierung
- OHG → Eigene Einlage, Aufnahme weiterer Unternehmer
- KG → Eigene Einlage, Aufnahme weiterer Unternehmer
- GmbH → Eigene Einlage, Aufnahme weiterer Gesellschafter

→ Folie 24

### Kapitalerhöhung an der Börse → AG

- ordentliche Kapitalerhöhung
- genehmigtes Kapital
  - Ermächtigung vom Vorstand
- Bedingtes Kapital
  - Wandel- und Optionsrechte

### Preisspanne neuer Aktien

1. Untergrenze: Unterpariemiission ist verboten (unter Nennwert)
2. Obergrenze: Börsenkurs für Altaktien

→ Im Ergebnis: Ausgabekurs < Börsenkurs der Altaktien

→ Bei einer Kapitalerhöhung haben bisherige Aktionäre ein Bezugsrecht im Verhältnis. Diese Teilnahme an der Kapitalerhöhung behält die aktuelle Marktstruktur herbei.

**Beispiel:** Ein Aktionär hält vor einer Kapitalerhöhung 30% der Aktien. Durch das **Bezugsrecht** erhält er die Möglichkeit seinen Anteil bei 30% zu halten, indem er zukaufte.

## Nominalwert Altaktien

## Nominalwert Neuaktien

### Ermittlung des rechnerischen Werts des Bezugsrecht

- Kapital: **10 Mio.**
- Nominalwert: 1€
- Kurs: **200€**
- Kapitalerhöhung: **2 Mio. junge Aktien**
- Ausgabekurs: **170€ / Aktie**

$$\text{Bezugsverhältnis} = \frac{10 \text{ Mio}}{2 \text{ Mio}} = 5 \text{ zu } 1$$

→ **5** Alte Aktien (5 Bezugsrechte) berechtigen zum Kauf von **einer neuen Aktie**

$$\emptyset - \text{Kurs nach Kapitalerhöhung} = \frac{5 * 200 + 1 * 170}{5 + 1} = 195$$

vorher: 1 Aktie a **200€**

nachher: 1 Aktie a 195€ + Wert des Bezugsrechts 5€

→ **Sinken des Börsenkurses nach Kapitalerhöhung** → **Verwässerungseffekt** (umso höher die Kapitalerhöhung, je niedriger der Ausgabekurs der neuen Aktie)

## Fremdfinanzierung

### Langfristige Kredite

→ Folie 26

nicht klausurrelevant

### Lieferantenkredit

→ nicht klausurrelevant

### Factoring

→ Folie 37

→ nicht klausurrelevant

## Leasing

### Operate Leasing

- kurzfristig kündbar
- normale Mietverträge

### Finanzierungsleasing

- Abschluss über längeren Zeitraum

Leasing-Geber → Zurechnung  
→ normaler Mietvertrag

Leasing-Nehmer  
*"Im Ergebnis kreditfinanzierter Erwerb eines Wirtschaftsgutes"*  
→ Verkauf in Ratenzahlung

---

Revision #11

Created 21 February 2022 11:41:06 by Martin Tienken

Updated 17 March 2022 15:47:40 by Martin Tienken