

# Inhaltsverzeichnis

Vorwort .....	V
Autorenverzeichnis .....	VII
Abkürzungsverzeichnis .....	XXXVII
Literaturverzeichnis .....	XLVII

## Allgemeiner Teil

<b>Abschnitt AT 1: Grundlagen der Finanzierung .....</b>	<b>3</b>
<i>Alexandra Tobin</i>	
<b>I. Eigenfinanzierung .....</b>	<b>4</b>
<i>Klaus Mittermair/Wolfram Schütz</i>	
A. Allgemeines/Grundlagen .....	4
1. Begriff, Abgrenzung .....	4
2. Beteiligungs-/Einlagenfinanzierung .....	6
3. Selbstfinanzierung .....	8
4. Vergleich der Eigenkapitalausstattung .....	9
5. Einfluss durch Basel I-III .....	11
6. Einfluss durch Rating .....	12
7. Ausgewählte Sonderformen der Eigenfinanzierung .....	14
a) Private Equity .....	14
b) Business Angels .....	14
c) Venture Capital .....	14
d) Mitarbeiterbeteiligung .....	15
e) Crowdfunding .....	16
<b>II. Fremdfinanzierung .....</b>	<b>16</b>
<i>Alexandra Tobin</i>	
A. Begriffliche Definition und Charakteristika .....	16
B. Systematisierung der Fremdfinanzierung .....	17
1. Kreditfinanzierung .....	17
a) Kreditformen .....	18
b) Kreditwürdigkeit (Bonität) .....	20
2. Finanzierung aus Rückstellungen .....	21
3. Mischform: Finanzierung aus Abschreibungen .....	22

IX

C. Überblick über die wichtigsten Instrumente .....	22
1. Instrumente der kurz- und mittelfristigen Fremdfinanzierung ....	23
a) Lieferantenkredit .....	23
b) Kundenkredit .....	24
c) Kontokorrentkredit .....	24
d) Sonstige kurz- und mittelfristige Instrumente .....	24
2. Instrumente der langfristigen Fremdfinanzierung .....	25
a) Bankdarlehen .....	25
b) Anleihe .....	25
c) Leasing .....	26
d) Gesellschafterdarlehen .....	26
e) Subventionen .....	26
D. Unternehmensfinanzierung im Ländervergleich .....	26
E. Trends in der Fremdfinanzierung .....	28
1. Asset-basiertes Kreditgeschäft .....	28
2. Cashflow-basiertes Kreditgeschäft .....	29
<b>III. Hybride Finanzierungsformen .....</b>	<b>30</b>
<i>Fritz Waniek</i>	
A. Begriffliche Definition und Charakteristika von Hybridkapital .....	30
1. Charakterisierung von Hybridkapital .....	30
2. Merkmale der Hybridfinanzierung .....	30
a) Nachrangigkeit .....	30
b) Entgelt für Kapitalbereitstellung .....	31
aa) Basisvergütung .....	31
bb) Equity Kicker .....	31
cc) Flexible Anpassung der Entgelte .....	32
dd) Höhe der Entgelte .....	32
ee) Abzugsfähigkeit der Kosten der Kapitalbereitstellung .....	32
c) Längerfristige Kapitalüberlassung .....	32
d) Verzicht auf Sicherheiten .....	33
B. Hybridkapital aus Sicht des Unternehmens .....	33
1. Anlassfälle für Hybridfinanzierung .....	33
a) Finanzierung geplanter Expansionen .....	33
b) Die Fähigkeit Fremdkapital aufzunehmen .....	33
c) Verbesserung der Bonität durch Stärkung des Eigenkapitals ...	33
d) Akquisitionsfinanzierung .....	34
2. Vorteile/Nachteile der Hybridfinanzierungen aus Sicht des Unternehmens .....	34
C. Hybridkapital aus Sicht der Kapitalgeber .....	35
1. Anbietergruppen von Mezzaninkapital .....	35
2. Vor- und Nachteile aus Sicht der Investoren .....	36
3. Entscheidungsgrundlagen der Mezzaninkapitalgeber .....	36
a) Auswahlkriterien der Mezzaninkapitalgeber .....	36
b) Rendite des Mezzaninkapitals .....	37
4. Vertragliche Regelungen .....	37

D. Auswirkungen der Finanzkrise auf kapitalsuchende Unternehmen ...	37
E. Überblick über die wichtigsten Instrumente .....	38
1. Vorzugsaktien .....	38
2. Wandel- und Optionsrechte .....	38
3. Genussrechte .....	39
4. Stille Gesellschaften .....	39
a) Typisch stille Gesellschaft .....	39
b) Atypisch stille Gesellschaft .....	39
5. Partiarisches Darlehen .....	40
6. Nachrangdarlehen .....	40
7. Ewige Anleihe .....	40
<b>IV. Kapitalstrukturmanagement: Strategische Optimierung der Unternehmensfinanzierung .....</b>	<b>40</b>
<i>Gerald Seifl</i>	
A. Einleitung .....	40
B. Zielsetzung der Unternehmensfinanzierung und Liquiditäts- politik .....	41
1. Finanzielles Gleichgewicht .....	42
2. Rentabilität versus Liquidität und Sicherheit .....	44
C. Finanzierungsregeln .....	46
1. Vertikale Finanzierungsregeln .....	47
2. Horizontale Finanzierungsregeln .....	49
3. Dynamische Finanzierungsregeln .....	52
4. Risikoäquivalente Finanzierung .....	53
D. Die strategische Optimierung der Kapitalstruktur .....	55
E. Weitere Aspekte der strategischen Unternehmensfinanzierung – Value Based Management .....	57
<i>Fritz Waniek</i>	
<b>Abschnitt AT 2: Klassische Finanzierungssituationen im Unternehmens- zyklus .....</b>	<b>59</b>
<b>I. Start-up-Finanzierung und Venture Capital .....</b>	<b>59</b>
<i>Armin Havlik/Peter Riegler</i>	
A. Unternehmensphase bestimmt Finanzierungsmöglichkeiten .....	60
1. Funktionierender Risikokapital-Markt wesentlich für Start-up- Finanzierung .....	61
2. Unterschiedliche Investoren/Kapitalgeber in der Start-up- und Wachstumsphase .....	63
a) Der Unternehmer .....	63
b) Familie und Freunde des Unternehmers .....	63
c) Venture Capital .....	63
aa) Informeller Venture-Capital-Markt .....	64
bb) Formeller Venture-Capital-Markt .....	65
cc) Banken bzw Mezzaninkapitalinvestoren .....	66

3.	Überblick über Finanzierungsinstrumente in der Start-up- und Wachstumsphase .....	66
a)	Eigenkapital .....	67
b)	Mezzanin oder Mezzaninkapital .....	67
c)	Kredite und Darlehen .....	68
4.	Exit von Risikokapitalgebern .....	68
a)	IPO .....	69
b)	Trade Sale bzw Secondary Deals .....	70
<b>II.</b>	<b>Finanzierung von Unternehmensakquisitionen – Modelle und Instrumente .....</b>	<b>71</b>
	<i>Oliver Pichler</i>	
A.	Bedeutung der Akquisitionsfinanzierung in M&A-Transaktionen ...	71
1.	M&A-Markt .....	71
2.	Definition und Abgrenzung .....	72
3.	Klassische Formen der Unternehmensfinanzierung für Akquisitionen .....	73
a)	Innenfinanzierung .....	73
aa)	Gewinnthesaurierung .....	74
bb)	Asset Stripping .....	74
cc)	Sale-and-lease-back-Transaktionen .....	74
b)	Außenfinanzierung .....	74
aa)	Eigenkapital .....	74
bb)	Mezzaninkapital .....	75
cc)	Fremdkapital .....	75
4.	Akquisitionsfinanzierung als strukturierte Projektfinanzierung ...	75
a)	Wertsteigerungspotenziale bei LBO-Finanzierungen .....	75
b)	Verbesserung der operativen Ergebnisse bzw freien Cashflows .....	76
c)	Verbesserung des Multiples .....	76
5.	Strukturierung Akquisitionsfinanzierung .....	77
a)	Begrenzung der Haftung des Käufers .....	78
b)	Ermöglichung des Aufströmens der freien Cashflows aus der Zielgesellschaft .....	78
6.	Vorgehensweise .....	81
7.	Erfolgsfaktoren .....	82
a)	Management-Erfahrung .....	82
b)	Attraktiver Markt und Marktstellung .....	82
c)	Hohe Ertragskraft .....	83
d)	Geringer (Zusatz-)Kapitalbedarf .....	83
<b>III.</b>	<b>Working-Capital-Finanzierung .....</b>	<b>83</b>
	<i>Heimo Losbichler</i>	
A.	Bedeutung und Stellenwert der Working-Capital-Finanzierung .....	83

B. Definition und Sichtweisen des Working Capital .....	84
1. Allgemeine Definition .....	84
2. Working Capital als Liquiditätsreserve .....	86
3. Working Capital als gebundenes Kapital .....	86
4. Integration von Operating Working Capital und Working Capital .....	87
C. Kennzahlen zur Steuerung des Working Capital .....	88
1. Kennzahlen aus Sicht der Liquiditätsreserve .....	88
2. Kennzahlen aus Sicht des gebundenen Kapitals .....	89
D. Auswirkung des Working Capital auf die finanzielle Performance eines Unternehmens .....	92
1. Grundsätzliche Wirkungen .....	92
2. Hebelwirkung auf den Cashflow .....	95
E. Erfolgsfaktoren der Working-Capital-Finanzierung .....	96
1. Auflösung organisatorischer Zielkonflikte .....	98
2. Stellenwert, Bewusstsein und Nachhaltigkeit im Top-Management .....	99
3. Klare Organisation und Verantwortung .....	99
4. Leading Practices .....	101
<b>IV. Finanzierung von Unternehmen in Krisensituationen .....</b>	<b>102</b>
<i>Gerald Seißl</i>	
A. Einleitung .....	102
B. Phasen und Erkennbarkeit von Unternehmenskrisen .....	103
1. Die Phasen von Unternehmenskrisen .....	103
2. Krisensignale für eine potenzielle Krise aus dem Bereich Finanzen und Controlling .....	106
3. Krisensignale einer Erfolgskrise aus dem Bereich Finanzierung ...	107
4. Krisenfrühwarnung aus gesetzlichen Normen .....	107
C. Insolvenzrechtliche Rahmenbedingungen zur Finanzierung in der Krise .....	108
1. Drohende Zahlungsunfähigkeit .....	109
2. Zahlungsunfähigkeit .....	110
3. Überschuldung .....	111
D. Finanzierungsmaßnahmen in den frühen Phasen der Unternehmenskrise (strategische Krise und Erfolgskrise) .....	112
E. Anforderungen und Besonderheiten der Unternehmensfinanzierung in der fortgeschrittenen Unternehmenskrise .....	113
1. Probleme einer akuten Krisensituation (Liquiditätskrise) .....	113
2. Anforderungen der Finanzierung in der Krise und darüber hinaus .....	114
3. Anforderungen der Finanzierung in der Krise aus (insolvenz-) rechtlicher Sicht .....	116
4. Die Fortbestehensprognose als Voraussetzung für Finanzierungsentscheidungen .....	117

<b>F. Finanzierungsmaßnahmen in der fortgeschrittenen Unternehmenskrise .....</b>	<b>120</b>
1. Finanzierungsinstrumente zur Abwendung einer unmittelbaren drohenden Insolvenz .....	121
a) Operative Maßnahmen zur Finanzierung in der Krise .....	122
b) Standstill (Stillhalten) der finanzierenden Bank(en) .....	123
c) Stundung (Moratorium) .....	124
d) Überbrückungskredit .....	125
e) Gesellschafterdarlehen .....	126
f) Eigenkapital: Nachschuss, Zuschuss, Kapitalerhöhung .....	127
g) Rangrücktrittsvereinbarung im Sinne der Insolvenzordnung (§ 67 Abs 3 IO) .....	128
h) Patronatserklärung .....	129
2. Finanzierungsinstrumente zur nachhaltigen Sanierung der Finanzierungsstruktur .....	130
a) Forderungsverzicht .....	133
b) Besserungsvereinbarung .....	135
c) Sanierungskredit .....	136
d) Gesellschafterdarlehen .....	137
e) Debt-Equity-Swap (Sanierungsbeteiligung) .....	137
f) Debt-Mezzanin-Swap .....	138
g) Eigenkapital: Nachschuss, Zuschuss, Kapitalerhöhung .....	138
<b>G. Ausgewählte weitere Finanzierungsinstrumente und abschließende Bemerkung .....</b>	<b>139</b>
<b>V. Die Finanzierung im Rahmen der Unternehmensnachfolge .....</b>	<b>141</b>
<i>Fritz Waniek</i>	
A. Allgemein .....	141
B. Erwerb durch fremde Dritte .....	142
1. Verkauf an strategische Investoren .....	142
2. Verkauf an Finanzinvestoren .....	142
3. Verkauf in Form von Buy-outs .....	142
a) Management-Buy-out .....	142
b) Management-Buy-in .....	143
c) Buy-in-Management-Buy-out .....	143
d) Employee-Buy-out .....	143
C. Übernahme durch Altgesellschafter .....	143
D. Übertragung auf Stiftung .....	143
E. Förderungen im Zusammenhang mit Unternehmensnachfolge .....	144
1. Allgemein .....	144
2. Förderprogramme .....	145
a) Gründungs- und Übernahmeförderung .....	145
aa) Start-up-Garantie .....	145

b) Ausgelaufene bzw im Auslauf befindliche Jungunternehmerförderungen des aws .....	146
aa) Sparen mit dem Nachfolgebonus der aws .....	146
bb) Start-Up Scheck und Start-Up Prämie .....	146
c) Sonstige Förderinstrumente des aws, die nicht speziell auf Unternehmensübernahmen ausgerichtet sind .....	146
aa) Erp-Kleinkredit .....	146
bb) Garantien für Investitionen in Österreich .....	147
cc) aws Double-Equity-Garantiefonds .....	147
d) Angekündigtes Start Up Paket der Bundesregierung .....	148
3. Förderungen anderer Fördereinrichtungen .....	148
a) OÖ Kreditgarantiegesellschaft Standardbürgschaft .....	148
b) OÖ Kreditgarantiegesellschaft Eigenkapitalgarantie .....	148
4. Steuerliche Begünstigungen im Rahmen des Neugründungs-Förderungsgesetz NEUFÖG .....	148
a) Der Betriebsübertragung im Sinne des NEUFÖG .....	148
b) Befreiungen im Zuge des NEUFÖG .....	149
c) Vorgangsweise zur Erlangung der Begünstigungen .....	150
<b>Abschnitt AT 3: Auswirkungen von Basel III auf die Unternehmensfinanzierung .....</b>	<b>151</b>
<i>Heidemarie Kretschmer</i>	
<b>I. Einleitung .....</b>	<b>151</b>
A. Hintergründe zur Bankenregulierung .....	152
1. Wesentliche Änderungen durch Basel III .....	152
a) Erhöhung der Anforderungen an die Quantität und Qualität der Eigenmittel .....	152
b) Antizyklische Maßnahmen .....	153
c) Verschärfung der Kapitalanforderungen für das Gegenparteirisiko .....	154
d) Erleichterungen für Klein- und Mittelbetriebe .....	154
e) Einführung einer Höchstverschuldungsquote (Leverage Ratio) .....	155
f) Einführung von Mindestquoten für die Liquiditätsreserve (LCR und NSFR) .....	156
B. Auswirkungen auf die Unternehmensfinanzierung .....	157
1. Auswirkungen auf das Geschäftsmodell der Banken und auf den Umfang der Kreditvergabe .....	157
2. Auswirkungen auf die Finanzierungskosten .....	159
3. Auswirkungen auf Sicherheiten und Nebenabreden .....	163
4. Auswirkungen auf langfristige Finanzierungen .....	163
5. Auswirkungen auf Hypothekarkredite und die Finanzierung von Immobilien .....	165
6. Auswirkungen auf die Exportfinanzierung .....	166

C. Handlungsempfehlungen für Unternehmen .....	168
1. Bankenkommunikation .....	168
2. Verbesserung der Finanzstruktur und des Ratings .....	169
3. Kreditverträge und Sicherheitenvereinbarungen .....	171
4. Alternativen zu langfristigen Bankkrediten .....	172
5. Verbesserung des Liquiditätsmanagements .....	172
6. Alternative Finanzierungsformen .....	173
7. Skepsis bei der Auswahl des Finanzierungspartners .....	174
D. Fazit .....	175
<b>Abschnitt AT 4: Rechtliche Rahmenbedingungen .....</b>	<b>177</b>
<b>I. Grundlegende privatrechtliche Aspekte .....</b>	<b>177</b>
<i>Fritz Ecker</i>	
A. Rechtsgrundlagen .....	177
1. Allgemeines bürgerliches Gesetzbuch (ABGB) .....	177
2. Unternehmens- und gesellschaftsrechtliche Vorschriften .....	177
3. Vorschriften zum Verbraucherschutz (VKrG, KSchG) .....	177
4. Finanzsicherheitengesetz (FinSG) .....	178
5. Kurzübersicht .....	179
B. AGB in Finanzierungsverträgen .....	180
1. Einführende Bemerkungen .....	180
2. Geltungs- und Inhaltskontrolle .....	180
3. Beispiele aus der Judikatur .....	181
a) Banken-AGBs .....	181
b) Emissionsbedingungen .....	183
4. Kurzübersicht .....	184
C. Anzuwendendes Recht, Gerichtsstand .....	185
<b>II. Gesellschaftsrechtliche Aspekte .....</b>	<b>186</b>
<i>Fritz Ecker</i>	
A. Verbot der Einlagenrückgewähr .....	186
1. Finanzierungen up- und side-stream .....	187
2. Sicherheiten für Konzerngesellschaften .....	188
3. Rechtsfolgen .....	188
B. Eigenkapitalersatzgesetz .....	190
<b>III. Kapitalmarktrechtliche Aspekte .....</b>	<b>191</b>
<i>Alexander Hüttner</i>	
A. Einleitung .....	191
B. Der Weg zur Börse: Going Public .....	192
1. Allgemeines .....	192
a) Aktien .....	193
b) Anleihen .....	194

2. Prospektplicht .....	195
a) Allgemeines .....	195
b) Inhalt des Prospekts .....	197
c) Billigung/Prüfung und Veröffentlichung .....	199
d) Nachtragsverpflichtung .....	200
3. Prospekthaftung .....	200
C. Während des Listings: Being Public .....	201
1. Veröffentlichungspflichten .....	201
a) Regelpublizität .....	201
b) Ad-hoc-Publizität und der Begriff der Insiderinformation .....	201
c) Beteiligungspublizität .....	202
2. Insiderrecht und Compliance .....	203
a) Insidergeschäfte .....	203
aa) Rechtsgrundlagen .....	203
bb) Persönlicher Adressatenkreis .....	203
cc) Strafrechtliche Rechtsfolgen .....	203
dd) Informationspflichten des Emittenten .....	204
b) Compliance nach der ECV 2007 .....	204
aa) Anwendungsbereich der ECV 2007 .....	204
bb) Begriff der compliance-relevanten Information .....	205
cc) Einrichtung von Vertraulichkeitsbereichen .....	205
dd) Compliance-Verantwortlicher .....	206
ee) Umgang mit compliance-relevanten Informationen .....	207
ff) Weitergabe von compliance-relevanten Informationen .....	207
c) Directors' Dealings .....	208
D. Ausstieg aus der Börse: Going Private .....	209
1. Begriff und Möglichkeiten des Delistings .....	209
2. Freiwilliges Delisting .....	209
3. Unechtes (kaltes) Delisting und Widerruf der Börsezulassung .....	211
a) Formwechsel .....	212
b) Squeeze-out .....	212
c) Verschmelzung .....	212
d) Spaltung .....	213
e) Auflösung .....	214
<b>IV. Rechtliche Aspekte alternativer Finanzierungsformen .....</b>	<b>214</b>
<b>A. Alternative Investmentfonds Manager-Gesetz (AIFMG) .....</b>	<b>214</b>
<i>Immanuel Gerstner/Lukas Leitner</i>	
1. AIFMG und AIFM-RL .....	214
2. Sachlicher Anwendungsbereich .....	215
3. Regulierung des AIFMG .....	216

4. Regulierung des Vertriebs .....	216
a) Vertrieb an Privatanleger .....	217
b) Qualifizierte Privatkunden .....	217
5. Einstufung als (Nicht)AIFM – Rechtssicherheit durch Feststellungsbescheid .....	217
B. Crowdfunding und verwandte alternative Finanzierungsformen .....	218
<i>Alexander Hüttner/Dieter Duursma</i>	
1. Begriff .....	218
2. Einlagengeschäft iSd BWG .....	218
a) Kundendarlehen .....	218
aa) Der Fall Staudinger .....	218
bb) Begriff der Einlage .....	219
cc) Gewerblichkeit .....	219
b) Genussrechte .....	220
c) Beteiligungen .....	220
3. Prospektpflicht nach dem KMG .....	221
4. Rechtsentwicklung: Alternativfinanzierungsgesetz (AltFG) .....	221
<b>V. Kartellrechtliche Aspekte: Zusammenschlusskontrolle .....</b>	<b>228</b>
<i>Dieter Duursma</i>	
A. Allgemeines .....	228
B. Die Aufgriffsschwellen .....	229
1. Funktion der Aufgriffsschwellen .....	229
2. Die Aufgriffsschwellen der Fusionskontrollverordnung .....	229
3. Die Aufgriffsschwellen des KartG .....	231
C. Zusammenschlusstatbestand .....	231
D. Ausnahmebestimmungen .....	232
1. Allgemeines .....	232
2. Die einzelnen Ausnahmetatbestände .....	233
a) Bankenklausel (§ 19 Abs 1 Z 1 KartG) .....	233
b) Sanierungserwerb (§ 19 Abs 1 Z 2 Fall 1 KartG) .....	234
c) Sicherungsübereignung (§ 19 Abs 1 Z 2 Fall 2 KartG) .....	234
d) Private-Equity-Ausnahme (§ 19 Abs 1 Z 3 KartG) .....	235
3. Beschränkungen des Erwerbers .....	235
a) Verbot der Stimmrechtsausübung (§ 19 Abs 2 Z 1 KartG) ....	236
b) Zulässige Stimmrechtsausübungen .....	236
c) Veräußerungsverpflichtung (§ 19 Abs 2 Z 2 KartG) .....	237
4. Abstellungsauftrag (§ 19 Abs 3 KartG) .....	238
E. Anmerkungen zur materiellen Prüfung des Zusammenschlusses .....	238
1. Fusionskontrollverordnung .....	238
2. Kartellgesetz .....	239
F. Behörden, Sanktionen .....	240
1. Anmeldung nach der Fusionskontrollverordnung .....	240
2. Anmeldung nach dem KartG .....	240

<b>Abschnitt AT 5: Steuerliche Rahmenbedingungen .....</b>	243
<b>I. Allgemeines .....</b>	243
<i>Clemens Endfellner</i>	
<b>II. Ertragsteuerliche Aspekte .....</b>	245
<i>Clemens Endfellner</i>	
A. Eigenkapital .....	245
1. Indizwirkung der Unternehmensbilanz .....	245
2. Eigenkapital im EStG .....	246
3. Eigenkapital im KStG .....	247
a) Substanz- bzw sozietäre Genussrechte .....	248
b) Verdecktes Eigenkapital .....	250
4. Rückführung von Eigenkapital .....	251
a) Die offene Gewinnausschüttung .....	251
b) Die verdeckte Ausschüttung .....	252
c) Die Einlagenrückzahlung .....	253
d) Nominelle Kapitalerhöhung und nachfolgende Rückzahlung .....	254
B. Fremdkapital .....	255
C. Betriebseinnahmen .....	255
1. Allgemeines .....	255
2. Forderungsverzichte .....	256
D. Betriebsausgaben .....	257
1. Allgemeines .....	257
2. Zinsaufwand .....	258
a) Die offene Gewinnausschüttung wird fremdfinanziert .....	258
b) Die verdeckte Ausschüttung wird fremdfinanziert .....	258
c) Die Einlagenrückzahlung wird fremdfinanziert .....	259
d) Die Kapitalerhöhung wird fremdfinanziert .....	259
e) Die Anschaffung einer fremden Beteiligung wird fremdfinanziert .....	259
f) Die Anschaffung eines verbundenen Unternehmens wird fremdfinanziert .....	259
3. Damnum und Geldbeschaffungskosten .....	261
4. Teilwertabschreibung einer inländischen Beteiligung .....	261
a) Keine Teilwertabschreibung im Falle einer steuerlichen Gruppe .....	262
b) Keine ausschüttungsbedingte Teilwertabschreibung .....	262
c) Siebtelverteilung von zulässigen Teilwertabschreibungen .....	262
<b>III. Finanzierung im Konzern und internationale Aspekte .....</b>	263
<i>Matthias Schröger</i>	
A. Eigenkapital .....	263
1. Einlagen .....	263
2. Einlagenrückzahlung .....	264

3. Veräußerungsgewinne einer Beteiligung .....	265
a) Besteuerung im Quellenstaat .....	265
b) Besteuerung im Ansässigkeitsstaat .....	265
c) Vermeidung der Doppelbesteuerung .....	266
4. Beteiligungserträge .....	266
a) Besteuerung im Quellenstaat .....	267
b) Besteuerung im Ansässigkeitsstaat .....	267
c) Vermeidung der Doppelbesteuerung .....	268
d) Entlastung von der Quellensteuer .....	269
B. Fremdkapital .....	269
1. Zinsabzug .....	269
a) Unterkapitalisierungsvorschriften .....	269
b) Zinsabzugsbeschränkung .....	270
2. Fremdvergleichsgrundsatz .....	271
3. Zinsen .....	271
4. Bürgschaften und Patronatserklärungen .....	273
5. Besteuerung grenzüberschreitender Zinserträge .....	274
a) Besteuerung im Quellenstaat .....	274
b) Besteuerung im Ansässigkeitsstaat .....	275
c) Vermeidung der Doppelbesteuerung .....	275
d) Anrechnung ausländischer Steuern in Österreich .....	275
6. Zusammenfassendes Beispiel .....	276
<b>IV. Kapitalverkehrsteuern .....</b>	<b>277</b>
<i>Julia Pfandl</i>	
<b>V. Gebühren für Rechtsgeschäfte .....</b>	<b>278</b>
<i>Julia Pfandl</i>	
A. Gesetzliche Grundlagen .....	278
1. Allgemeines .....	278
2. Urkundenprinzip .....	278
3. Entstehen der Gebührenschuld .....	278
B. Vermeidungsmöglichkeiten .....	279
C. Gebühren iZm Finanzierungen .....	280
1. Darlehens- und Kreditvertrag .....	280
a) Abschaffung der Darlehens- und Kreditvertragsgebühr .....	280
b) Sicherungs- und Erfüllungsgeschäfte .....	281
c) Gebührenpflicht von Leasingfinanzierungen .....	281
2. Bürgschaftserklärung .....	282
a) Bürgschaft .....	282
b) Garantie .....	282
c) Patronatserklärung .....	282
3. Zession .....	283
a) Zum Begriff „Zession“ .....	283
b) Formen der Zession .....	283
c) Abgrenzung zu Factoring .....	284

<b>VI. Umsatzsteuer .....</b>	<b>285</b>
<i>Julia Pfandl</i>	
A. Zufuhr von Eigenkapital .....	285
B. Zufuhr von Fremdkapital .....	286
<b>VII. Cash Pooling: Steuern .....</b>	<b>287</b>
<i>Veronika Pfund/Matthias Schröger</i>	
A. Ertragsteuern .....	287
1. Abgrenzung Eigenkapital – Fremdkapital .....	287
a) Ausprägungsformen des Cash Poolings .....	287
aa) Effektives Pooling/fiktives Pooling .....	287
bb) Lokales Pooling/grenzüberschreitendes Pooling .....	288
b) Steuerliche Anerkennung der Konzernfremdfinanzierung dem Grunde nach .....	288
c) Zinsabzugsverbote .....	289
d) Steuerliche Anerkennung der Konzernfremdfinanzierung der Höhe nach .....	289
2. Ertragsteuerliche Konsequenzen .....	290
3. Quellensteuer (Kapitalertragsteuer) .....	290
4. Cash Pooling und Verrechnungspreise .....	292
a) Zinsverrechnung beim effektiven Cash Pooling .....	292
b) Vergütung der Master Company beim effektiven Cash Pooling .....	293
c) Fiktives Cash Pooling .....	294
B. Rechtsgeschäftsgebühren .....	294
<b>Abschnitt AT 6: Ablauf Finanzierungsprozess .....</b>	<b>295</b>
<b>I. Der Finanzierungsprozess aus betriebswirtschaftlicher Sicht .....</b>	<b>295</b>
<i>Armin Havlik/Peter Riegler</i>	
A. Prozess bei Eigenkapitalfinanzierung .....	295
1. Business-Angels-Finanzierungen .....	295
2. Venture-Capital-Finanzierung .....	297
3. Der Börsengang – Das Initial Public Offering .....	299
B. Der Ablauf der klassischen Fremdfinanzierung – der Kredit- vergabeprozess .....	302
C. Der Ablauf der Fremdkapitalfinanzierung über den Kapitalmarkt – die Emission einer Anleihe .....	304
<b>II. Der Finanzierungsprozess aus rechtlicher Sicht .....</b>	<b>309</b>
<i>Alexander Hüttner/Christoph Luegmair</i>	
A. Eigenkapitalfinanzierung .....	309
1. Strukturierung und Vorbereitung des Verhandlungsprozesses ....	309
2. Einzelverhandlung .....	310
a) Grundlegende Strukturierung .....	310

b)	Manifestierung der Zwischenergebnisse .....	311
aa)	Letter of Intent („LOI“) .....	311
bb)	Vorvertrag .....	312
cc)	Punktation .....	313
dd)	Memorandum of Understanding .....	313
ee)	Term Sheet .....	314
3.	Verfahrensmäßige Investorensuche .....	314
a)	Erste Schritte der Investorensuche .....	315
b)	Non Binding (Indicative) Offer .....	315
c)	Fortgang des Verhandlungsprozesses .....	316
d)	Binding Offer .....	316
B.	Klassische Bankenfinanzierung .....	317
C.	Kapitalmarkt/Crowdfunding .....	317
D.	Ablauf und Durchführung der Due Diligence-Prüfung .....	317
1.	Stadien der Due Diligence-Prüfung .....	317
2.	Begleitmaßnahmen .....	318
3.	Datenraum .....	319
a)	Begriff und Funktion eines Datenraumes .....	319
b)	Datenraum-Index/Due Diligence Request List .....	320
c)	Elektronischer Datenraum .....	320
4.	Ergebnisse der Due-Diligence-Prüfung .....	321
a)	Due Diligence-Report .....	321
b)	Versiegelung des Datenraumes .....	322
<b>Abschnitt AT 7: Zins- und Währungsrisiken</b>	.....	323
<i>Margot Hadeyer</i>		
<b>I.</b>	<b>Problemstellung und Ausgangslage</b> .....	323
<b>II.</b>	<b>Grundlagen derivative Finanzinstrumente</b> .....	323
<b>III.</b>	<b>Einsatz von Zinsderivaten zur Sicherung gegen Zinsrisiken</b> .....	324
A.	Absicherung variabel verzinster Finanzierungen gegen das Zinsrisiko .....	325
B.	Absicherung fix verzinster Finanzierungen gegen das Zinsrisiko .....	331
<b>IV.</b>	<b>Einsatz von Währungsderivaten zur Sicherung gegen das Währungsrisiko</b> .....	332
<b>V.</b>	<b>Einsatz von Zins-/Währungsderivaten zur gleichzeitigen Absicherung von Zins- und Währungsrisiken</b> .....	338
<b>VI.</b>	<b>Bilanzierung</b> .....	342
A.	Grundlagen der Bilanzierung von Derivaten nach IFRS .....	342
B.	Grundlagen der Bilanzierung von Derivaten nach UGB .....	346

C. Beispiele .....	347
1. Bilanzierung der Absicherung eines variabel verzinsten Kredits mit einem Payer-Zinsswap (vgl Beispiel 3) .....	347
a) Bilanzierung nach IFRS .....	347
b) Bilanzierung nach UGB .....	347
2. Beispiel Absicherung eines fix verzinsten Kredits mit einem Receiver-Swap (vgl Beispiel 5) .....	348
a) Bilanzierung nach IFRS .....	348
b) Bilanzierung nach UGB .....	349
3. Beispiel Absicherung der Rückzahlung aus einer Finanzierung in Fremdwährung mit einem Devisentermingeschäft .....	349
a) Bilanzierung nach IFRS .....	349
b) Bilanzierung nach UGB .....	350
<b>Abschnitt AT 8: Rechnungslegung .....</b>	<b>353</b>
<i>Susanne Geirhofer/Gerold Stelzmüller</i>	
<b>I. Bilanzierung nach UGB .....</b>	<b>353</b>
A. Abgrenzung zwischen Eigen- und Fremdkapital .....	354
B. Eigenfinanzierung: bilanzielles Eigenkapital .....	355
1. Eigenkapital bei Kapitalgesellschaften .....	355
a) Nennkapital .....	356
b) Kapitalrücklagen .....	357
c) Gewinnrücklagen .....	359
d) Rücklage für Anteile an Mutterunternehmen .....	360
e) Bilanzgewinn/-verlust .....	360
f) Negatives Eigenkapital .....	361
g) Anhangangaben .....	361
2. Eigenkapital bei Einzelunternehmen .....	363
3. Eigenkapital bei reinen Personengesellschaften .....	363
4. Eigenkapital bei unechten Personengesellschaften .....	364
5. Fazit .....	365
C. Fremdfinanzierung: Verbindlichkeiten .....	365
1. Ansatz .....	365
2. Bewertung .....	365
3. Ausweis .....	366
a) Anleihen (Z 1) .....	367
b) Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten (Z 2) .....	367
c) Erhaltene Anzahlungen auf Bestellungen (Z 3) .....	367
d) Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen (Z 4) .....	367
e) Verbindlichkeiten aus der Annahme gezogener Wechsel und der Ausstellung eigener Wechsel (Z 5) .....	368

f) Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen (Z 6) und gegenüber Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht (Z 7) .....	368
g) Sonstige Verbindlichkeiten (Z 8) .....	368
4. Angabepflichtige Informationen .....	368
D. Fremdfinanzierung: Rückstellungen .....	369
1. Ansatz .....	369
2. Bewertung .....	371
3. Ausweis und angabepflichtige Informationen .....	372
a) Rückstellung für Abfertigungen .....	372
b) Rückstellungen für Pensionen .....	372
c) Steuerrückstellungen .....	373
d) Sonstige Rückstellungen .....	373
<b>II. Bilanzierung nach IFRS .....</b>	<b>373</b>
A. Exkurs: Anwendung der IFRS in österreichischen Konzernabschlüssen gem § 245a UGB .....	373
B. Abgrenzung zwischen Eigen- und Fremdkapital .....	375
C. Eigenfinanzierung: bilanzielles Eigenkapital .....	375
1. Eigenkapital als Residualanspruch – Abgrenzung zwischen Eigen- und Fremdkapital .....	375
2. Exkurs: Bilanzierung von puttable instruments .....	378
3. Bilanzierung der Veränderung des gezeichneten Kapitals .....	380
4. Bewertung .....	381
5. Zusammengesetzte Finanzinstrumente .....	381
6. Mezzaninfinanzierungen .....	382
7. Eigene Anteile .....	383
8. Angaben zum Eigenkapital: die Eigenkapitalveränderungsrechnung gem IAS 1 .....	383
D. Fremdfinanzierung: Verbindlichkeiten und Rückstellungen .....	384
1. Finanzielle Verbindlichkeiten .....	385
a) Kategorisierung .....	385
b) Ansatz und Erstbewertung .....	386
c) Folgebewertung .....	387
d) Ausbuchung finanzieller Verbindlichkeiten .....	387
e) Ausweis und angabepflichtige Informationen .....	388
2. Rückstellungen .....	388
a) Ansatz .....	389
b) Bewertung .....	390
c) Ausweis und angabepflichtige Informationen .....	391

## Besonderer Teil

<b>Abschnitt BT 1: Formen der Eigenfinanzierung .....</b>	395
<b>I. Einleitende Bemerkungen .....</b>	395
<i>Dieter Duursma</i>	
<b>II. Instrumente der Eigenkapitalzufuhr bei einzelnen Gesellschaftsformen .....</b>	397
<b>A. Personengesellschaften (OG/KG) .....</b>	397
<i>Dieter Duursma</i>	
1. Begriff, Abgrenzungen .....	397
a) Offene Gesellschaft: Wesensmerkmale .....	397
b) Kommanditgesellschaft: Wesensmerkmale .....	398
2. Kapitalausstattung der OG .....	399
a) Einlage .....	399
b) Nachschuss .....	403
c) Zum Eintritt eines neuen Gesellschafters .....	403
3. Kapitalausstattung der KG .....	404
B. Gesellschaft mit beschränkter Haftung (GmbH) .....	405
<i>Fritz Ecker/Ernst Chalupsky</i>	
1. Nachschuss .....	405
2. Zuschuss .....	406
3. Ordentliche Kapitalerhöhung .....	407
a) Allgemeines .....	407
b) Voraussetzungen .....	407
c) Übernahme neuer Stammeinlagen .....	407
aa) Bezugsrecht .....	407
bb) Bezugsrechtsausschluss .....	408
cc) Übernahmevertrag .....	408
dd) Anmeldung zum Firmenbuch .....	409
ee) Gefahr der verdeckten Sacheinlage .....	410
C. Aktiengesellschaft (AG) .....	410
<i>Fritz Ecker/Ernst Chalupsky</i>	
1. Zuschuss .....	411
2. Ordentliche Kapitalerhöhung .....	411
a) Voraussetzungen .....	411
b) Beschlussinhalt .....	411
c) Bezugsrecht .....	412
d) Durchführung der Kapitalerhöhung .....	412
e) Gefahr der verdeckten Sacheinlage .....	413

3. Bedingte Kapitalerhöhung .....	413
a) Allgemeines .....	413
b) Zulässige Zwecke .....	414
c) Beschlussfassung und Firmenbuchanmeldung .....	414
d) Bezugsrecht .....	414
e) Wandelschuldverschreibung/Optionsschuldverschreibung ..	415
f) Beschränkung der Höhe nach .....	416
4. Genehmigtes Kapital .....	416
a) Allgemeines .....	416
b) Beschlussfassung und Ermächtigungsinhalt .....	416
c) Bezugsrechtsausschluss .....	417
d) Anmeldung zum Firmenbuch und Durchführung .....	418
<b>III. Bilanzierung .....</b>	<b>418</b>
<i>Susanne Geirhofer/Gerold Stelzmüller</i>	
A. Personengesellschaften .....	418
1. Buchwertklauseln .....	419
2. Außenhaftung .....	419
B. Unechte Personengesellschaften .....	420
C. Kapitalgesellschaften .....	421
1. Ordentliche Kapitalerhöhung .....	421
2. Bedingte Kapitalerhöhung .....	422
3. Genehmigte Kapitalerhöhung .....	422
4. Nominelle Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln gemäß Kapitalberichtigungsgesetz (KapBG) .....	423
5. Ordentliche Kapitalherabsetzung (§§ 175 ff AktG; §§ 54 ff GmbHG) .....	423
6. Nominelle Kapitalherabsetzung (§§ 182 ff AktG und 59 f GmbHG) .....	424
7. Kapitalherabsetzung durch Einziehung von Aktien bzw von Geschäftsanteilen .....	424
<b>IV. Steuern .....</b>	<b>425</b>
<i>Clemens Endfellner</i>	
A. Eigenkapital im Ertragsteuerrecht .....	425
B. Eigenkapital bei anderen Steuern .....	425
<b>Abschnitt BT 2: Formen der Fremdfinanzierung .....</b>	<b>427</b>
<b>I. Kredit .....</b>	<b>427</b>
A. Allgemeines/Grundlagen .....	427
<i>Franz Mittendorfer/Christoph Luegmair/Dieter Duursma</i>	
1. Begriff, Abgrenzungen .....	427
2. Erscheinungsformen, Ausgestaltung .....	427

<b>B. Wesentliche rechtliche Regelungsinhalte .....</b>	<b>429</b>
1. Parteien .....	429
2. Kreditsumme .....	429
3. Währung des Kredites (€, Fremdwährung) .....	430
4. Dauer, Beendigung .....	430
5. Form der Rückzahlung .....	432
a) Tilgungsprofil .....	432
b) Vorzeitige Rückzahlung .....	433
6. Höhe und Art der Verzinsung .....	434
7. Covenants .....	436
a) Financial Covenants .....	436
b) Legal Covenants .....	437
8. Regelungsbeschränkungen im Insolvenzfall .....	438
a) Allgemeines .....	438
b) Auflösungssperre .....	438
c) Unwirksame Vereinbarungen .....	440
9. Begleitende Maßnahmen: Einräumung von Sicherheiten .....	441
<i>Fritz Ecker/Ernst Chalupsky</i>	
a) Bürgschaft .....	441
b) Garantie .....	442
c) Patronatserklärung .....	443
d) Vinkulierung von Versicherungsforderungen .....	443
e) Verpfändung/Hypothek .....	444
aa) Titel und Modus .....	444
bb) Rechte des Pfandgläubigers .....	444
cc) Verpfändung von Geschäftsanteilen/Aktien .....	445
dd) Außergerichtliche Pfandverwertung .....	446
ee) Hypothek .....	447
f) Sicherungszession .....	448
<b>C. Bilanzielle Abgrenzung/Definition .....</b>	<b>449</b>
<i>Susanne Geirhofer/Gerold Stelzmüller</i>	
1. Ausweis .....	449
a) UGB .....	449
b) IFRS .....	450
2. Erstmalige Erfassung/Bewertung .....	450
a) UGB .....	450
b) IFRS .....	451
3. Folgebewertung .....	451
a) UGB .....	451
b) IFRS .....	451
4. Sonderthemen .....	452
a) Bilanzierung von über- oder unterverzinslichen Kreditverbindlichkeiten im UGB .....	452
b) Sanierungsbedingte Kürzung der Rückzahlungsbeträge bzw Umwandlung in Eigenkapital .....	453

D. Steuerrechtliche Beurteilung .....	454
<i>Clemens Endfellner</i>	
1. Ertragsteuerliche Behandlung .....	454
2. Gesellschaftsteuer und Rechtsgeschäftsgebühren .....	456
<b>II. Anleihe/Corporate Bond .....</b>	<b>456</b>
<b>A. Allgemeines .....</b>	
<i>Alexander Hüttner</i>	
B. Wesentliche rechtliche Regelungsinhalte .....	457
1. Angebot .....	457
2. Laufzeit und Zinsrate .....	457
3. Typus .....	458
4. Risiken .....	459
C. Bilanzielle Abgrenzung/Definition .....	459
<i>Susanne Geirhofer/Gerold Stelzmüller</i>	
1. UGB .....	459
a) Ansatz .....	459
b) Erstmalige Erfassung/Bewertung .....	460
c) Folgebewertung .....	460
2. IFRS .....	460
a) Ansatz .....	460
b) Erstmalige Erfassung/Bewertung .....	460
c) Folgebewertung und Ausbuchung .....	461
3. Sonderfrage Pflichtwandelanleihen .....	461
4. Weitere bilanzielle Sonderfragen .....	462
D. Steuerrechtliche Beurteilung .....	462
<i>Clemens Endfellner</i>	
1. Ertragsteuerliche Behandlung .....	462
2. Gesellschaftsteuer und Rechtsgeschäftsgebühren .....	463
<b>III. Factoring .....</b>	<b>464</b>
<b>A. Allgemeines .....</b>	
<i>Alexander Hüttner/Dieter Duursma</i>	
1. Begriff .....	464
2. Erscheinungsformen, Ausgestaltungen .....	465
3. Abgrenzungen .....	465
a) Forfaitierung .....	465
b) Zessionskredit .....	466
B. Wesentliche rechtliche Regelungsinhalte .....	467
1. Rechte und Pflichten des Unternehmers (Lieferant) .....	467
a) Forderungsabtretung/Einlösung .....	467
b) Informationspflichten .....	468
c) Haftung des Unternehmers .....	468

2. Rechte und Pflichten des Factors .....	469
a) Kauflimit und Kaufpreis .....	469
b) Delkredereübernahme .....	469
c) Übernahme der Debitorenbuchhaltung .....	469
d) Berechtigung zur Eintreibung .....	469
3. Dauer und Beendigung .....	470
C. Bilanzielle Abgrenzung/Definition .....	470
<i>Susanne Geirhofer/Gerold Stelzmüller</i>	
1. UGB .....	470
a) Echtes Factoring .....	470
b) Unechtes Factoring .....	472
c) Anhangsangaben beim Factoring-Kunden .....	472
2. IFRS .....	473
a) Überlegungen zum Ausbuchen der Forderungen .....	473
b) Anhangsangaben beim Factoring-Kunden nach IFRS 7 .....	478
3. Sonderthemen .....	479
a) Asset Backed Securities .....	479
b) Servicing asset bzw liability .....	479
c) Forfaitierung .....	479
D. Steuerliche Beurteilung .....	480
<i>Clemens Endfellner</i>	
1. Echtes Factoring .....	480
a) Ertragsteuerliche Behandlung .....	480
b) Umsatzsteuerliche Behandlung .....	481
c) Rechtsgeschäftsgebühr .....	481
2. Unechtes Factoring .....	482
a) Ertragsteuerliche Behandlung .....	482
b) Umsatzsteuerliche Behandlung .....	482
c) Rechtsgeschäftsgebühr .....	482
<b>IV. Leasing .....</b>	<b>483</b>
<b>A. Allgemeines/Grundlagen .....</b>	<b>483</b>
<i>Christoph Luegmair/Dieter Duursma</i>	
1. Begriff .....	483
2. Erscheinungsformen, Ausgestaltungen .....	483
a) Operating Leasing .....	483
b) Finanzierungsleasing .....	484
c) Weitere Formen der Ausgestaltung .....	485
d) Unterscheidung nach dem Leasinggegenstand .....	486
<b>B. Wesentliche rechtliche Regelungsinhalte .....</b>	<b>486</b>
1. Hauptpflichten .....	486
2. Gefahrtragung .....	487
3. Gewährleistung .....	487

4. Leasingentgelt und Termsinsverlust .....	488
5. Lösungsklauseln für den Insolvenzfall .....	488
6. Leasingdauer, Auslaufen des Leasingvertrages .....	490
C. Bilanzielle Abgrenzung/Definition .....	491
<i>Susanne Geirhofer/Gerold Stelzmüller</i>	
1. Bilanzierung nach UGB .....	491
a) Klassifizierung des Leasingverhältnisses .....	491
b) Anhangangaben .....	492
2. Bilanzierung nach IFRS .....	492
a) Finanzierungsleasing .....	496
aa) Bilanzierung beim Leasingnehmer .....	496
bb) Bilanzierung beim Leasinggeber .....	496
b) Operating-Leasingverhältnis .....	497
aa) Bilanzierung beim Leasingnehmer .....	497
bb) Bilanzierung beim Leasinggeber .....	497
3. Sonderthemen .....	497
a) Sale-and-lease-back .....	497
b) Besonderheiten bei Immobilienleasing nach IFRS .....	499
c) Aktuelle Entwicklungen in der Leasingbilanzierung nach IFRS – der IFRS 16 .....	499
D. Steuerliche Beurteilung .....	502
<i>Veronika Pfund</i>	
1. Zurechnung des Leasingobjektes .....	502
a) Vollamortisationsvertrag .....	504
aa) Grundmietzeit .....	504
bb) Spezialleasing .....	506
b) Teilamortisationsverträge .....	506
aa) Grundmietzeit .....	506
bb) Kaufoption .....	506
cc) Risiko der Wertminderung, Chance der Wertsteigerung .....	506
dd) Spezialleasing .....	507
c) Überblick .....	507
2. Ertragsteuerliche Konsequenzen aus der Zurechnung .....	508
a) Zurechnung zum Leasinggeber .....	508
b) Zurechnung zum Leasingnehmer .....	508
c) Sonderfragen .....	508
aa) Sale-and-lease-back-Verträge .....	508
bb) Vorleistungen .....	509
cc) Immobilienleasing .....	510
3. Umsatzsteuer .....	510
4. Rechtsgeschäftsgebühren .....	511

<b>V. Finanzierung im Konzern: Zur Gestaltung von Cash-Pooling-Verträgen .....</b>	<b>512</b>
<i>Gerald Schmidsberger/Dieter Duursma</i>	
A. Allgemeines/Grundlagen .....	512
1. Begriff .....	512
2. Motivlage .....	513
3. Formen und Abgrenzungen .....	514
a) Effektives Cash Pooling .....	514
b) Fiktives Cash Pooling .....	514
B. Rechtliche Rahmenbedingungen für Cash Pooling .....	514
1. Problem der Kapitalerhaltung/Einlagenrückgewähr .....	514
a) Allgemeines .....	514
b) Beurteilungskriterien .....	515
c) Aussagen der Rechtsprechung .....	516
2. Eigenkapitalersatz .....	517
3. Verdeckte Sacheinlage .....	518
4. Anfechtung .....	519
5. Haftungsrisiken für das Management .....	519
C. Wesentliche rechtliche Regelungsinhalte .....	522
1. Ausgangslage .....	522
2. Grundsätzliche Entscheidung zur Strukturierung .....	522
3. Notwendige/empfehlenswerte Vertragsbestandteile im Einzelnen .....	523
D. Zusammenfassung/Lösungsansätze .....	526
<b>Abschnitt BT 3: Hybride Finanzierungsformen .....</b>	<b>529</b>
<b>I. Partiarisches Darlehen .....</b>	<b>529</b>
A. Allgemeines/Grundlagen .....	529
<i>Franz Mittendorfer/Dieter Duursma</i>	
1. Begriff .....	529
2. Abgrenzungen .....	529
a) Darlehen .....	529
b) GesBR, Stille Gesellschaft .....	529
c) Genussrecht .....	530
B. Wesentliche rechtliche Regelungsinhalte .....	530
1. Gewinnbeteiligung .....	530
2. Dauer .....	531
3. Informations- und Einsichtsrechte .....	531
4. Nachrangigkeit .....	531
C. Bilanzierung .....	531
<i>Elisabeth Rebhan-Briewasser/Gerold Stelzmüller</i>	
1. UGB .....	532
2. IFRS .....	532

D. Steuerliche Beurteilung .....	532
<i>Clemens Endfellner</i>	
1. Ertragsteuerliche Behandlung .....	532
2. Gesellschaftsteuer und Rechtsgeschäftsgebühren .....	533
<b>II. Genussrechte .....</b>	<b>534</b>
A. Allgemeines/Grundlagen .....	
<i>Franz Mittendorfer/Dieter Duursma</i>	
1. Begriff .....	534
2. Erscheinungsformen von Genussrechten .....	535
a) Obligatorische Genussrechte .....	535
b) Gesellschafterähnliche Genussrechte .....	535
3. Ausgabevoraussetzungen .....	535
a) Kapitalgesellschaften .....	535
aa) Aktiengesellschaft .....	535
bb) Gesellschaft mit beschränkter Haftung .....	536
b) Personengesellschaften .....	537
4. Abgrenzungen .....	537
a) Genussscheine .....	537
b) Vorzugsaktien .....	537
c) Stille Gesellschaft .....	537
B. Rechtliche Regelungsinhalte .....	538
1. Gewinnbeteiligung des Genussberechtigten .....	538
2. Verlustbeteiligung des Genussberechtigten .....	539
3. Beteiligung am Liquidationserlös .....	539
4. Einräumung eines Wandlungsrechts .....	539
5. Rang des Genussrechts .....	539
6. Herrschafts- bzw Verwaltungsrechte .....	540
7. Kündigung von Genussrechten .....	540
C. Bilanzierung .....	541
<i>Elisabeth Rebhan-Briewasser/Gerold Stelzmüller</i>	
1. UGB .....	542
a) Eigenkapital .....	542
b) Fremdkapital .....	543
2. IFRS .....	544
a) Eigenkapital .....	544
b) Fremdkapital .....	545
D. Steuerliche Beurteilung .....	545
<i>Veronika Pfund</i>	
1. Abgrenzung Eigenkapital/Fremdkapital .....	545
a) Beteiligung am laufenden Gewinn .....	546
b) Beteiligung am Liquidationsgewinn .....	547
c) Überwiegen der Eigenkapitalmerkmale .....	548

2. Ertragsteuerliche Konsequenzen .....	549
a) Substanzgenussrecht .....	549
aa) Steuerliche Behandlung auf Ebene der emittierenden Körperschaft .....	549
bb) Steuerliche Behandlung auf Ebene der Anteilsinhaber ....	549
b) Obligationenähnliches Genussrecht .....	549
aa) Steuerliche Behandlung auf Ebene der emittierenden Körperschaft .....	549
bb) Steuerliche Behandlung auf Ebene der Anteilsinhaber ....	550
<b>III. Stille Gesellschaft .....</b>	<b>550</b>
A. Allgemeines/Grundlagen .....	550
<i>Dieter Duursma</i>	
1. Begriff, Abgrenzungen .....	550
a) Definition .....	550
b) Abgrenzungen .....	552
aa) Darlehen .....	552
bb) Partiarisches Darlehen .....	553
cc) Partiarischer Bestandvertrag .....	554
dd) Partiarischer Dienstvertrag .....	554
ee) GesBR .....	555
ff) Kommanditgesellschaft .....	555
gg) Unterbeteiligung .....	556
2. Erscheinungsformen, Ausgestaltung .....	557
a) Typische stille Gesellschaft .....	557
b) Atypische stille Gesellschaft .....	557
c) GmbH & Still .....	558
B. Wesentliche rechtliche Regelungsinhalte .....	559
1. Parteien .....	559
2. Einlage .....	559
3. Beteiligungsquote und Ergebnisbeteiligung .....	560
4. Geschäftsführung, Vertretung .....	561
5. Aufnahme weiterer Gesellschafter, Übertragung .....	561
6. Dauer und Beendigung .....	561
7. Zusammenfassender Überblick .....	562
C. Bilanzierung .....	563
<i>Elisabeth Rebhan-Briewasser/Gerold Stelzmüller</i>	
1. UGB .....	563
a) Eigenkapital .....	564
b) Fremdkapital .....	564
2. IFRS .....	565
D. Steuerliche Beurteilung .....	565
<i>Veronika Pfund</i>	
1. Allgemein .....	565

2. Steuerliche Behandlung einer echten stillen Gesellschaft .....	568
a) Ertragsteuerliche Behandlung .....	568
aa) Laufende Kapitalerträge .....	569
bb) Abschichtungsüberschuss .....	571
cc) Veräußerungsüberschuss .....	572
b) Umsatzsteuerliche Behandlung .....	572
c) Rechtsgeschäftsgebühren .....	573
d) Gesellschaftsteuerliche Behandlung .....	573
3. Steuerliche Behandlung einer unechten stillen Gesellschaft .....	573
a) Ertragsteuerliche Behandlung .....	573
aa) Laufende Erträge .....	574
bb) Abschichtungsüberschüsse .....	574
cc) Veräußerungsüberschüsse .....	575
b) Umsatzsteuerliche Behandlung .....	575
c) Rechtsgeschäftsgebühren .....	575
d) Gesellschaftsteuerliche Behandlung .....	575
<b>IV. Gesellschafterdarlehen .....</b>	<b>575</b>
A. Allgemeines/Grundlagen .....	575
<i>Franz Mittendorfer/Dieter Duursma</i>	
1. Begriff .....	575
2. Abgrenzungen .....	576
a) Beteiligung .....	576
b) Erhöhung der Einlage .....	576
c) Nachschüsse .....	577
d) Freiwillige Zuzahlungen .....	578
3. Kompetenz zum Abschluss .....	578
B. Wesentliche rechtliche Regelungsinhalte .....	578
C. Bilanzierung .....	579
<i>Elisabeth Rebhan-Briewasser/Gerold Stelzmüller</i>	
1. UGB .....	579
2. IFRS .....	580
D. Steuerliche Beurteilung .....	580
<i>Clemens Endfellner</i>	
1. Ertragsteuerliche Behandlung .....	580
2. Gesellschaftsteuer und Rechtsgeschäftsgebühren .....	582
<b>V. Exkurs: Bilanzielle Behandlung weiterer hybrider Finanzierungsformen .....</b>	<b>583</b>
<i>Elisabeth Rebhan-Briewasser/Gerold Stelzmüller</i>	
A. Kumulativ stimmrechtslose Vorzugsaktien .....	583
1. UGB .....	583
2. IFRS .....	584

B. Rückkaufbare Vorzugsaktien .....	584
1. UGB .....	585
a) Eigenkapital .....	585
b) Fremdkapital .....	585
2. IFRS .....	586
a) Eigenkapital .....	586
b) Fremdkapital .....	586
C. Wandelanleihe .....	587
1. UGB .....	587
2. IFRS .....	588
D. Optionsanleihe .....	590
1. UGB .....	590
2. IFRS .....	591
E. Ewige Anleihe .....	592
1. UGB .....	593
2. IFRS .....	593
a) Eigenkapital .....	593
b) Fremdkapital .....	594
F. Besserungsschein .....	594
1. UGB .....	594
2. IFRS .....	595
G. Zusammenfassung .....	596
Sachregister .....	597