

# Inhaltsverzeichnis

Vorwort .....	V
Autorenverzeichnis .....	VII
Abkürzungsverzeichnis .....	XXXV
Literaturverzeichnis .....	XLV

## Allgemeiner Teil

<b>Abschnitt AT 1: Grundlagen der Finanzierung .....</b>	<b>3</b>
--	----------

*Alexandra Tobin-Vallant*

<b>I. Eigenfinanzierung .....</b>	<b>4</b>
-----------------------------------	----------

*Klaus Mittermair/Wolfram Schütz*

A. Allgemeines/Grundlagen .....	4
1. Begriff, Abgrenzung .....	4
2. Beteiligungs-/Einlagenfinanzierung .....	6
3. Selbstfinanzierung .....	9
4. Vergleich der Eigenkapitalausstattung .....	9
5. Einfluss durch Basel I–III .....	12
6. Einfluss durch Rating .....	13
7. Ausgewählte Sonderformen der Eigenfinanzierung .....	15
a) Private Equity .....	15
b) Business Angels .....	15
c) Venture Capital .....	15
d) Mitarbeiterbeteiligung .....	16
e) Crowdfunding .....	17

<b>II. Fremdfinanzierung .....</b>	<b>17</b>
------------------------------------	-----------

*Alexandra Tobin-Vallant*

A. Begriffliche Definition und Charakteristika .....	17
B. Systematisierung der Fremdfinanzierung .....	18
1. Kreditfinanzierung .....	18
a) Kreditformen .....	19
b) Kreditwürdigkeit (Bonität) .....	21
2. Finanzierung aus Rückstellungen .....	22
3. Mischform: Finanzierung aus Abschreibungen .....	23
C. Überblick über die wichtigsten Instrumente .....	23
1. Instrumente der kurz- und mittelfristigen Fremdfinanzierung .....	24
a) Lieferantenkredit .....	24
b) Kundenkredit .....	24
c) Kontokorrentkredit .....	25
d) Sonstige kurz- und mittelfristige Instrumente .....	25

Mittendorfer/Mittermair (Hrsg), Handbuch Unternehmensfinanzierung <sup>2</sup> , Linde	IX
--	----

2. Instrumente der langfristigen Fremdfinanzierung .....	26
a) Bankdarlehen .....	26
b) Anleihe .....	26
c) Leasing .....	26
d) Gesellschafterdarlehen .....	27
e) Subventionen .....	27
D. Unternehmensfinanzierung im Ländervergleich .....	27
E. Trends in der Fremdfinanzierung .....	29
1. Asset-basiertes Kreditgeschäft .....	29
2. Cashflow-basiertes Kreditgeschäft .....	30
<b>III. Hybride Finanzierungsformen</b> .....	<b>31</b>
<i>Fritz Waniek</i>	
A. Begriffliche Definition und Charakteristika von Hybridkapital .....	31
1. Charakterisierung von Hybridkapital .....	31
2. Merkmale der Hybridfinanzierung .....	31
a) Nachrangigkeit .....	31
b) Entgelt für Kapitalbereitstellung .....	32
aa) Basisvergütung .....	32
bb) Equity Kicker .....	32
cc) Flexible Anpassung der Entgelte .....	33
dd) Höhe der Entgelte .....	33
ee) Abzugsfähigkeit der Kosten der Kapitalbereitstellung .....	33
c) Längerfristige Kapitalüberlassung .....	33
d) Verzicht auf Sicherheiten .....	34
B. Hybridkapital aus Sicht des Unternehmens .....	34
1. Anlassfälle für Hybridfinanzierung .....	34
a) Finanzierung geplanter Expansionen .....	34
b) Die Fähigkeit Fremdkapital aufzunehmen .....	34
c) Verbesserung der Bonität durch Stärkung des Eigenkapitals .....	34
d) Akquisitionsfinanzierung .....	34
2. Vorteile/Nachteile der Hybridfinanzierungen aus Sicht des Unternehmens .....	35
C. Hybridkapital aus Sicht der Kapitalgeber .....	36
1. Anbietergruppen von Mezzaninkapital .....	36
2. Vor- und Nachteile aus Sicht der Investoren .....	37
3. Entscheidungsgrundlagen der Mezzaninkapitalgeber .....	37
a) Auswahlkriterien der Mezzaninkapitalgeber .....	37
b) Rendite des Mezzaninkapitals .....	37
4. Vertragliche Regelungen .....	38
D. Auswirkungen der Entwicklungen der letzten Jahre auf kapitalsuchende Unternehmen .....	38
E. Überblick über die wichtigsten Instrumente .....	38
1. Vorzugsaktien .....	39
2. Wandel- und Optionsrechte .....	39

3. Genussrechte .....	39
4. Stille Gesellschaften .....	39
a) Typisch stille Gesellschaft .....	40
b) Atypisch stille Gesellschaft .....	40
5. Partiarisches Darlehen .....	40
6. Nachrangdarlehen .....	40
7. Ewige Anleihe .....	40
<b>IV. Kapitalstrukturmanagement: Strategische Optimierung der Unternehmensfinanzierung .....</b>	<b>41</b>
<i>Gerald Seißl</i>	
A. Einleitung .....	41
B. Zielsetzung der Unternehmensfinanzierung und Liquiditätspolitik .....	42
1. Finanzielles Gleichgewicht .....	42
2. Rentabilität versus Liquidität und Sicherheit .....	45
C. Finanzierungsregeln .....	47
1. Vertikale Finanzierungsregeln .....	48
2. Horizontale Finanzierungsregeln .....	50
3. Dynamische Finanzierungsregeln .....	53
4. Risikoäquivalente Finanzierung .....	55
D. Die strategische Optimierung der Kapitalstruktur .....	57
E. Weitere Aspekte der strategischen Unternehmensfinanzierung – Value Based Management .....	60
<i>Fritz Waniek</i>	
<b>Abschnitt AT 2: Klassische Finanzierungssituationen im Unternehmenszyklus .....</b>	<b>61</b>
<b>I. Start-up-Finanzierung und Venture Capital .....</b>	<b>61</b>
<i>Armin Havlik/Martin Lux</i>	
A. Unternehmensphase bestimmt Finanzierungsmöglichkeiten .....	62
1. Funktionierender Risikokapital-Markt wesentlich für Start-up-Finanzierung .....	63
2. Unterschiedliche Investoren/Kapitalgeber in der Start-up- und Wachstumsphase .....	65
a) Der Unternehmer .....	65
b) Familie und Freunde des Unternehmers .....	65
c) Venture Capital .....	66
aa) Informeller Venture-Capital-Markt .....	66
bb) Formeller Venture-Capital-Markt .....	68
cc) Banken bzw Mezzaninkapitalinvestoren .....	70
3. Überblick über Finanzierungsinstrumente in der Start-up- und Wachstumsphase .....	71
a) Eigenkapital .....	71
b) Mezzanin oder Mezzaninkapital .....	72
c) Kredite und Darlehen .....	73
Mittendorfer/Mittermair (Hrsg), Handbuch Unternehmensfinanzierung <sup>2</sup> , Linde	XI

4. Exit von Risikokapitalgebern .....	74
a) IPO .....	74
b) Trade Sale bzw Secondary Deals .....	76
<b>II. Finanzierung von Unternehmensakquisitionen – Modelle und Instrumente .....</b>	<b>77</b>
<i>Oliver Pichler</i>	
A. Bedeutung der Akquisitionsfinanzierung in M&A-Transaktionen .....	77
1. M&A-Markt .....	77
2. Definition und Abgrenzung .....	78
3. Klassische Formen der Unternehmensfinanzierung für Akquisitionen .....	79
a) Innenfinanzierung .....	80
aa) Gewinnthesaurierung .....	80
bb) Asset Stripping .....	80
cc) Sale-and-lease-back-Transaktionen .....	80
b) Außenfinanzierung .....	80
aa) Eigenkapital .....	81
bb) Mezzaninkapital .....	81
cc) Fremdkapital .....	81
4. Akquisitionsfinanzierung als strukturierte Projektfinanzierung .....	82
a) Wertsteigerungspotenziale bei LBO-Finanzierungen .....	82
b) Verbesserung der operativen Ergebnisse bzw freien Cashflows ....	82
c) Verbesserung des Multiples .....	83
5. Strukturierung Akquisitionsfinanzierung .....	83
a) Begrenzung der Haftung des Käufers .....	85
b) Ermöglichung des Aufströmens der freien Cashflows aus der Zielgesellschaft .....	85
6. Vorgehensweise .....	89
7. Erfolgsfaktoren .....	90
a) Management-Erfahrung .....	90
b) Attraktiver Markt und Marktstellung .....	90
c) Hohe Ertragskraft .....	90
d) Geringer (Zusatz-)Kapitalbedarf .....	90
<b>III. Working-Capital-Finanzierung .....</b>	<b>91</b>
<i>Heimo Losbichler</i>	
A. Bedeutung und Stellenwert der Working-Capital-Finanzierung .....	91
B. Definition und Sichtweisen des Working Capital .....	92
1. Allgemeine Definition .....	92
2. Working Capital als Liquiditätsreserve .....	93
3. Working Capital als gebundenes Kapital .....	94
4. Integration von Operating Working Capital und Working Capital ...	94

C. Kennzahlen zur Steuerung des Working Capitals .....	95
1. Kennzahlen aus Sicht der Liquiditätsreserve .....	96
2. Kennzahlen aus Sicht des gebundenen Kapitals .....	96
D. Auswirkung des Working Capitals auf die finanzielle Performance eines Unternehmens .....	100
1. Grundsätzliche Wirkungen .....	100
2. Hebelwirkung auf den Cashflow .....	104
E. Erfolgsfaktoren der Working-Capital-Finanzierung .....	105
1. Auflösung organisatorischer Zielkonflikte .....	106
2. Stellenwert, Bewusstsein und Nachhaltigkeit im Top-Management .....	107
3. Klare Organisation und Verantwortung .....	108
4. Leading Practices .....	110
<b>IV. Finanzierung von Unternehmen in Krisensituationen .....</b>	<b>110</b>
<i>Gerald Seißl</i>	
A. Einleitung .....	110
B. Phasen und Erkennbarkeit von Unternehmenskrisen .....	111
1. Die Phasen von Unternehmenskrisen .....	111
2. Krisensignale für eine potenzielle Krise aus dem Bereich Finanzen und Controlling .....	114
3. Krisensignale einer Erfolgskrise aus dem Bereich Finanzierung .....	115
4. Krisenfrühwarnung aus gesetzlichen Normen .....	116
C. Insolvenzrechtliche Rahmenbedingungen zur Finanzierung in der Krise .....	117
1. Drohende Zahlungsunfähigkeit .....	117
2. Zahlungsunfähigkeit .....	118
3. Überschuldung .....	120
D. Finanzierungsmaßnahmen in den frühen Phasen der Unternehmenskrise (strategische Krise und Erfolgskrise) .....	121
E. Anforderungen und Besonderheiten der Unternehmensfinanzierung in der fortgeschrittenen Unternehmenskrise .....	122
1. Probleme einer akuten Krisensituation (Liquiditätskrise) .....	122
2. Anforderungen der Finanzierung in der Krise und darüber hinaus .....	123
3. Anforderungen der Finanzierung in der Krise aus (insolvenz-)rechtlicher Sicht .....	125
4. Die Fortbestehensprognose als Voraussetzung für Finanzierungsentscheidungen .....	126
F. Finanzierungsmaßnahmen in der fortgeschrittenen Unternehmenskrise .....	129
1. Finanzierungsinstrumente zur Abwendung einer unmittelbaren drohenden Insolvenz .....	130
a) Operative Maßnahmen zur Finanzierung in der Krise .....	131
b) Standstill (Stillhalten) der finanzierenden Bank(en) .....	133
c) Stundung (Moratorium) .....	133
d) Überbrückungskredit .....	134

e) Gesellschafterdarlehen .....	135
f) Eigenkapital: Nachschuss, Zuschuss, Kapitalerhöhung .....	136
g) Rangrücktrittsvereinbarung im Sinne der Insolvenzordnung (§ 67 Abs 3 IO) .....	137
h) Patronatserklärung .....	138
2. Finanzierungsinstrumente zur nachhaltigen Sanierung der Finanzierungsstruktur .....	139
a) Forderungsverzicht .....	142
b) Besserungsvereinbarung .....	143
c) Sanierungskredit .....	144
d) Gesellschafterdarlehen .....	145
e) Debt-Equity-Swap (Sanierungsbeteiligung) .....	145
f) Debt-Mezzanin-Swap .....	146
g) Eigenkapital: Nachschuss, Zuschuss, Kapitalerhöhung .....	147
G. Ausgewählte weitere Finanzierungsinstrumente und abschließende Bemerkung .....	148
<b>V. Die Finanzierung im Rahmen der Unternehmensnachfolge .....</b>	<b>149</b>
<i>Fritz Waniek/Andrea Pramböck</i>	
A. Allgemein .....	
B. Erwerb durch fremde Dritte .....	150
1. Verkauf an strategische Investoren .....	150
2. Verkauf an Finanzinvestoren .....	150
3. Verkauf in Form von Buy-outs .....	151
a) Management-Buy-out .....	151
b) Management-Buy-in .....	151
c) Buy-in-Management-Buy-out .....	151
d) Employee-Buy-out .....	152
C. Übernahme durch Altgesellschafter .....	152
D. Übertragung auf Stiftung .....	152
E. Förderungen im Zusammenhang mit Unternehmensnachfolge .....	152
1. Allgemein .....	153
2. Zuschüsse für die Übernahme von Unternehmen .....	153
a) Gründungs- und Übernahmezuschuss .....	153
b) Investitionszuschuss .....	153
3. Beteiligungen und Bürgschaften durch die Fördergesellschaften .....	154
a) Garantien für Investitionen in Österreich AWS Garantie .....	154
b) OÖ Kreditgarantiegesellschaft .....	154
c) NÖ Bürgschaften und Beteiligungen .....	155
d) Steirische Wirtschaftsförderungsgesellschaft .....	155
e) Gewerbliche Wirtschaft in Wien .....	155
4. Kredite und Zinszuschüsse .....	155
a) AWS erp-Kredit .....	155
b) Geförderter Kredit und Zinszuschuss .....	156
5. Beratungsförderungen .....	156

6. Steuerliche Begünstigungen im Rahmen des Neugründungs-Förderungsgesetz NEUFÖG .....	157
a) Die Betriebsübertragung im Sinne des NEUFÖG .....	157
b) Befreiungen im Zuge des NEUFÖG .....	158
c) Vorgangsweise zur Erlangung der Begünstigungen .....	158
<b>Abschnitt AT 3: Auswirkungen des Baseler Reformpaketes auf die Unternehmensfinanzierung sowie Gegensteuerungsmaßnahmen .....</b>	<b>161</b>
<i>Heidemarie Kretschmer</i>	
<b>I. Einleitung .....</b>	<b>161</b>
<b>A. Hintergründe der Bankenregulierung .....</b>	<b>162</b>
1. Wesentliche Änderungen durch Basel III .....	162
a) Erhöhung der Anforderungen an die Quantität und Qualität der Eigenmittel .....	163
b) Antizyklische Maßnahmen .....	164
c) Verschärfung der Kapitalanforderungen für das Gegenparteirisiko .....	165
d) Erleichterungen für Klein- und Mittelbetriebe (KMU) .....	166
e) Einführung einer Höchstverschuldungsquote (Leverage Ratio) ...	167
f) Einführung von Mindestquoten für die Liquiditätsreserve (LCR und NSFR) .....	168
g) Verschärfung der Kreditvergabestandards .....	168
h) Strengere Vorgaben für die Finanzierung von Wohnimmobilien .....	169
2. Wesentliche Änderungen durch Basel IV .....	171
<b>B. Auswirkungen auf die Unternehmensfinanzierung .....</b>	<b>173</b>
1. Auswirkungen auf die Eigenmittelkosten der Banken .....	173
2. Auswirkungen auf das Geschäftsmodell der Banken und auf den Umfang der Kreditvergabe .....	174
3. Auswirkungen auf die Finanzierungskosten und Kreditvergabestandards .....	176
a) (Standard)-Kreditrisikokosten .....	180
b) Betriebs- und Verwaltungskosten .....	181
c) Gewinnmarge .....	181
4. Auswirkungen auf Sicherheiten und Nebenabreden .....	185
5. Auswirkungen auf langfristige Finanzierungen .....	185
6. Auswirkungen auf Hypothekarkredite und die Finanzierung von Immobilien .....	187
<b>C. Gegensteuerungsmaßnahmen .....</b>	<b>188</b>
1. Einleitung .....	188
2. Bankenkommunikation .....	189
3. Verbesserung der Finanzstruktur und des Ratings .....	190
4. Sicherheitenvereinbarungen .....	192
5. Einbindung eines Kreditvermittlers .....	192



6. Verbesserung des Liquiditätsmanagements .....	193
7. Alternative Finanzierungsformen .....	193
8. Skepsis bei der Auswahl des Finanzierungspartners .....	195
D. Fazit .....	196
<b>Abschnitt AT 4: Rechtliche Rahmenbedingungen .....</b>	<b>197</b>
<b>I. Grundlegende privatrechtliche Aspekte .....</b>	<b>197</b>
<i>Bernhard Gonaus</i>	
A. Rechtsgrundlagen .....	197
1. Allgemeines bürgerliches Gesetzbuch (ABGB) .....	197
2. Unternehmens- und gesellschaftsrechtliche Vorschriften (UGB, GmbHG, AktG) .....	197
3. Vorschriften zum Verbraucherschutz (VKrG, KSchG, HIKrG) .....	198
4. Finanzsicherheiten-Gesetz (FinSG) .....	199
5. Kurzübersicht .....	199
B. AGB in Finanzierungsverträgen .....	200
1. Einführende Bemerkungen .....	200
2. Geltungs- und Inhaltskontrolle .....	201
3. Beispiele aus der Judikatur .....	202
a) Banken-AGBs .....	202
b) Emissionsbedingungen .....	204
4. Kurzübersicht .....	205
C. Anzuwendendes Recht, Gerichtsstand .....	206
<b>II. Gesellschaftsrechtliche Aspekte .....</b>	<b>207</b>
<i>Bernhard Gonaus</i>	
A. Verbot der Einlagenrückgewähr .....	207
1. Finanzierungen up- und side-stream .....	208
2. Sicherheiten für Konzerngesellschaften .....	210
3. Rechtsfolgen .....	210
B. Eigenkapitalersatzgesetz .....	211
<b>III. Kapitalmarktrechtliche Aspekte .....</b>	<b>213</b>
<i>Clemens Harsch/Stephan Pree</i>	
A. Einleitung .....	213
B. Der Weg zur Börse: Going Public .....	214
1. Allgemeines .....	214
a) Aktien .....	215
b) Anleihen .....	217
2. Prospektpflicht .....	217
a) Allgemeines .....	217
b) Inhalt des Prospekts .....	221
c) Billigung/Prüfung und Veröffentlichung .....	224
d) Nachtragsverpflichtung .....	225
3. Prospekthaftung .....	225



C. Während des Listings: Being Public .....	226
1. Veröffentlichungspflichten .....	226
a) Regelpublizität .....	226
b) Ad-hoc-Publizität und der Begriff der Insiderinformation .....	226
c) Beteiligungspublizität .....	227
2. Insiderrecht und Compliance .....	228
a) Insidergeschäfte .....	228
aa) Rechtsgrundlagen .....	228
bb) Persönlicher Adressatenkreis .....	228
cc) Strafrechtliche Rechtsfolgen .....	228
dd) Informationspflichten des Emittenten .....	229
b) Compliance iSd § 119 Abs 4 BörseG 2018 .....	230
aa) Einrichtung von Vertraulichkeitsbereichen und sonstige Verpflichtungen .....	230
bb) Compliance-Verantwortlicher .....	231
cc) Umgang mit kapitalmarktsensiblen Informationen .....	232
dd) Weitergabe von kapitalmarktsensiblen Informationen .....	232
c) Directors' Dealings .....	233
D. Ausstieg aus der Börse: Going Private .....	234
1. Begriff und Möglichkeiten des Delistings .....	234
2. Freiwilliges Delisting .....	235
3. Unechtes (kaltes) Delisting und Widerruf der Börsenzulassung .....	236
a) Formwechsel .....	237
b) Squeeze-out .....	237
c) Verschmelzung .....	238
d) Spaltung .....	239
e) Auflösung .....	240
<b>IV. Rechtliche Aspekte alternativer Finanzierungsformen .....</b>	<b>240</b>
A. Alternative Investmentfonds Manager-Gesetz (AIFMG) .....	240
<i>Immanuel Gerstner/Lukas Leitner</i>	
1. AIFMG und AIFM-RL .....	240
2. Sachlicher Anwendungsbereich .....	241
3. Regulierung des AIFMG .....	242
4. Regulierung des Vertriebs .....	243
a) Vertrieb an Privatanleger .....	243
b) Qualifizierte Privatkunden .....	243
5. Einstufung als (Nicht)AIFM – Rechtssicherheit durch Feststellungsbescheid .....	244
B. Crowdfunding und verwandte alternative Finanzierungsformen .....	244
<i>Lukas Leitner</i>	
1. Begriff .....	244
2. Einlagengeschäft iSd BWG .....	245
a) Kundendarlehen .....	245
aa) Der Fall Staudinger .....	245

bb) Begriff der Einlage .....	246
cc) Gewerblichkeit .....	247
b) Genussrechte .....	247
c) Beteiligungen .....	248
3. Prospektpflicht nach dem KMG 2019 .....	248
4. Alternativfinanzierungsgesetz (AltFG) .....	249
5. Rechtsentwicklung: European Crowdfunding Service Provider Regime – Ein einheitlicher europäischer Rahmen für das Crowdfunding .....	256
<b>V. Kartellrechtliche Aspekte: Zusammenschlusskontrolle .....</b>	<b>257</b>
<i>Dieter Duursma</i>	
A. Allgemeines .....	257
B. Die Aufgriffsschwellen .....	258
1. Funktion der Aufgriffsschwellen .....	258
2. Die Aufgriffsschwellen der Fusionskontrollverordnung .....	259
3. Die Aufgriffsschwellen des KartG .....	260
C. Zusammenschlusstatbestand .....	261
D. Ausnahmebestimmungen .....	262
1. Allgemeines .....	262
2. Die einzelnen Ausnahmetatbestände .....	263
a) Bankenklausel (§ 19 Abs 1 Z 1 KartG) .....	263
b) Sanierungserwerb (§ 19 Abs 1 Z 2 Fall 1 KartG) .....	263
c) Sicherungsübereignung (§ 19 Abs 1 Z 2 Fall 2 KartG) .....	264
d) Private-Equity-Ausnahme (§ 19 Abs 1 Z 3 KartG) .....	264
3. Beschränkungen des Erwerbers .....	265
a) Verbot der Stimmrechtsausübung (§ 19 Abs 2 Z 1 KartG) .....	265
b) Zulässige Stimmrechtsausübungen .....	266
c) Veräußerungsverpflichtung (§ 19 Abs 2 Z 2 KartG) .....	267
4. Abstellungsauftrag (§ 19 Abs 3 KartG) .....	268
E. Anmerkungen zur materiellen Prüfung des Zusammenschlusses .....	268
1. Fusionskontrollverordnung .....	268
2. Kartellgesetz .....	269
F. Behörden, Verfahren, Sanktionen .....	269
1. Anmeldung nach der Fusionskontrollverordnung .....	270
2. Anmeldung nach dem KartG .....	270
<b>Abschnitt AT 5: Steuerliche Rahmenbedingungen .....</b>	<b>273</b>
<b>I. Allgemeines .....</b>	<b>273</b>
<i>Clemens Endfellner</i>	
<b>II. Ertragsteuerliche Aspekte .....</b>	<b>275</b>
<i>Clemens Endfellner</i>	
A. Eigenkapital .....	275
1. Indizwirkung der Unternehmensbilanz .....	275

2. Eigenkapital im EStG .....	275
3. Eigenkapital im KStG .....	277
a) Substanz- bzw sozietäre Genussrechte .....	278
b) Verdecktes Eigenkapital .....	279
4. Rückführung von Eigenkapital .....	281
a) Die offene Gewinnausschüttung .....	281
b) Die verdeckte Ausschüttung .....	282
c) Die Einlagenrückzahlung .....	283
d) Nominelle Kapitalerhöhung und nachfolgende Rückzahlung .....	284
B. Fremdkapital .....	285
C. Betriebseinnahmen .....	285
1. Allgemeines .....	285
2. Forderungsverzichte .....	286
D. Betriebsausgaben .....	287
1. Allgemeines .....	287
2. Zinsaufwand .....	288
a) Die offene Gewinnausschüttung wird fremdfinanziert .....	288
b) Die verdeckte Ausschüttung wird fremdfinanziert .....	289
c) Die Einlagenrückzahlung wird fremdfinanziert .....	289
d) Die Kapitalerhöhung wird fremdfinanziert .....	289
e) Die Anschaffung einer fremden Beteiligung wird fremdfinanziert .....	289
f) Die Anschaffung eines verbundenen Unternehmens wird fremdfinanziert .....	290
3. Damnum und Geldbeschaffungskosten .....	291
4. Teilwertabschreibung einer inländischen Beteiligung .....	291
a) Keine Teilwertabschreibung im Falle einer steuerlichen Gruppe .....	292
b) Keine ausschüttungsbedingte Teilwertabschreibung .....	292
c) Siebteilverteilung von zulässigen Teilwertabschreibungen .....	292
<b>III. Finanzierung im Konzern und internationale Aspekte .....</b>	<b>293</b>
<i>Doris Pühringer</i>	
A. Eigenkapital .....	293
1. Einlagen .....	293
2. Einlagenrückzahlung .....	294
3. Veräußerungsgewinne einer Beteiligung .....	295
a) Besteuerung im Quellenstaat .....	295
b) Besteuerung im Ansässigkeitsstaat .....	295
c) Vermeidung der Doppelbesteuerung .....	296
4. Beteiligungserträge .....	297
a) Besteuerung im Quellenstaat .....	297
b) Besteuerung im Ansässigkeitsstaat .....	298
c) Vermeidung der Doppelbesteuerung .....	299
d) Entlastung von der Quellensteuer .....	299

B. Fremdkapital .....	300
1. Zinsabzug .....	300
a) Unterkapitalisierungsvorschriften .....	300
b) Zinsabzugsbeschränkung .....	301
c) Zinsschranke .....	302
d) Sondervorschriften für hybride Gestaltungen .....	302
2. Fremdvergleichsgrundsatz .....	303
3. Zinsen .....	303
4. Bürgschaften und Patronatserklärungen .....	305
5. Besteuerung grenzüberschreitender Zinserträge .....	306
a) Besteuerung im Quellenstaat .....	306
b) Besteuerung im Ansässigkeitsstaat .....	306
c) Vermeidung der Doppelbesteuerung .....	306
d) Anrechnung ausländischer Steuern in Österreich .....	307
6. Zusammenfassendes Beispiel .....	307
IV. Kapitalverkehrssteuern .....	309
<i>Julia Pfandl</i>	
V. Gebühren für Rechtsgeschäfte .....	309
<i>Julia Pfandl</i>	
A. Gesetzliche Grundlagen .....	309
1. Allgemeines .....	309
2. Urkundenprinzip .....	309
3. Entstehen der Gebührenschuld .....	310
B. Vermeidungsmöglichkeiten .....	311
C. Gebühren iZm Finanzierungen .....	312
1. Darlehens- und Kreditvertrag .....	312
a) Abschaffung der Darlehens- und Kreditvertragsgebühr .....	312
b) Sicherungs- und Erfüllungsgeschäfte .....	312
c) Gebührenpflicht von Leasingfinanzierungen .....	313
2. Bürgschaftserklärung .....	313
a) Bürgschaft .....	313
b) Garantie .....	313
c) Patronatserklärung .....	314
3. Zession .....	314
a) Zum Begriff „Zession“ .....	314
b) Formen der Zession .....	315
c) Abgrenzung zu Factoring .....	316
VI. Umsatzsteuer .....	316
<i>Julia Pfandl</i>	
A. Zufuhr von Eigenkapital .....	316
B. Zufuhr von Fremdkapital .....	317

<b>VII. Cash Pooling: Steuern</b>	318
<i>Veronika Pfund/Doris Pühringer</i>	
A. Ertragsteuern	318
1. Abgrenzung Eigenkapital – Fremdkapital	318
a) Ausprägungsformen des Cash Poolings	318
aa) Effektives Pooling/fiktives Pooling	318
bb) Lokales Pooling/grenzüberschreitendes Pooling	319
b) Steuerliche Anerkennung der Konzernfremdfinanzierung dem Grunde nach	319
c) Zinsabzugsverbote	320
d) Steuerliche Anerkennung der Konzernfremdfinanzierung der Höhe nach	320
2. Ertragsteuerliche Konsequenzen	321
3. Quellensteuer (Kapitalertragsteuer)	321
4. Cash Pooling und Verrechnungspreise	323
a) Zinsverrechnung beim effektiven Cash Pooling	323
b) Vergütung der Master Company beim effektiven Cash Pooling	324
c) Fiktives Cash Pooling	325
B. Rechtsgeschäftsgebühren	325
<b>Abschnitt AT 6: Ablauf Finanzierungsprozess</b>	327
<b>I. Der Finanzierungsprozess aus betriebswirtschaftlicher Sicht</b>	327
<i>Armin Havlik/Martin Lux</i>	
A. Prozess bei Eigenkapitalfinanzierung	327
1. Business-Angels-Finanzierungen	327
2. Venture-Capital-Finanzierung	329
3. Der Börsengang – Das Initial Public Offering	332
B. Der Ablauf der klassischen Fremdfinanzierung – der Kreditvergabeprozess	335
C. Der Ablauf der Fremdkapitalfinanzierung über den Kapitalmarkt – die Emission einer Anleihe	337
<b>II. Der Finanzierungsprozess aus rechtlicher Sicht</b>	342
<i>Christoph Luegmair/Dieter Duursma</i>	
A. Eigenkapitalfinanzierung	342
1. Strukturierung und Vorbereitung des Verhandlungsprozesses	342
2. Einzelverhandlung	343
a) Grundlegende Strukturierung	343
b) Manifestierung der Zwischenergebnisse	343
aa) Letter of Intent („LOI“)	344
bb) Vorvertrag	345
cc) Punktation	346
dd) Memorandum of Understanding	346
ee) Term Sheet	346

3. Verfahrensmäßige Investorensuche .....	347
a) Erste Schritte der Investorensuche .....	347
b) Non Binding (Indicative) Offer .....	348
c) Fortgang des Verhandlungsprozesses .....	348
d) Binding Offer .....	349
B. Klassische Bankenfinanzierung .....	349
C. Kapitalmarkt/Crowdfunding .....	350
D. Ablauf und Durchführung der Due Diligence Prüfung .....	350
1. Stadien der Due Diligence Prüfung .....	350
2. Begleitmaßnahmen .....	351
3. Datenraum .....	352
a) Begriff und Funktion eines Datenraumes .....	352
b) Datenraum-Index/Due Diligence Request List .....	352
c) Elektronischer Datenraum .....	353
4. Ergebnisse der Due Diligence Prüfung .....	354
a) Due Diligence-Report .....	354
b) Versiegelung des Datenraumes .....	355
<b>Abschnitt AT 7: Zins- und Währungsrisiken .....</b>	<b>357</b>
<i>Margot Gräupl</i>	
<b>I. Problemstellung und Ausgangslage .....</b>	<b>357</b>
<b>II. Grundlagen derivative Finanzinstrumente .....</b>	<b>357</b>
<b>III. Einsatz von Zinsderivaten zur Sicherung gegen Zinsrisiken .....</b>	<b>358</b>
A. Absicherung variabel verzinsten Finanzierungen gegen das Zinsrisiko .....	359
B. Absicherung fix verzinsten Finanzierungen gegen das Zinsrisiko .....	365
<b>IV. Einsatz von Währungsderivaten zur Sicherung gegen das Währungsrisiko .....</b>	<b>366</b>
<b>V. Einsatz von Zins-/Währungsderivaten zur gleichzeitigen Absicherung von Zins- und Währungsrisiken .....</b>	<b>371</b>
<b>VI. Bilanzierung .....</b>	<b>375</b>
A. Grundlagen der Bilanzierung von Derivaten nach IFRS .....	375
B. Grundlagen der Bilanzierung von Derivaten nach UGB .....	380
C. Beispiele .....	380
1. Bilanzierung der Absicherung eines variabel verzinsten Kredits mit einem Payer-Zinsswap (vgl Beispiel 3) .....	380
a) Bilanzierung nach IFRS .....	380
b) Bilanzierung nach UGB .....	381
2. Beispiel Absicherung eines fix verzinsten Kredits mit einem Receiver-Swap (vgl Beispiel 5) .....	381
a) Bilanzierung nach IFRS .....	381
b) Bilanzierung nach UGB .....	382

3. Beispiel Absicherung der Rückzahlung aus einer Finanzierung in Fremdwährung mit einem Devisentermingeschäft .....	383
a) Bilanzierung nach IFRS .....	383
b) Bilanzierung nach UGB .....	384
<b>Abschnitt AT 8: Rechnungslegung</b> .....	385
<i>Susanne Geirhofer/Gerold Stelzmüller</i>	
<b>I. Bilanzierung nach UGB</b> .....	385
A. Abgrenzung zwischen Eigen- und Fremdkapital .....	386
B. Eigenfinanzierung: bilanzielles Eigenkapital .....	387
1. Eigenkapital bei Kapitalgesellschaften .....	387
a) Nennkapital .....	388
b) Kapitalrücklagen .....	389
c) Gewinnrücklagen .....	391
d) Rücklage für Anteile an Mutterunternehmen .....	392
e) Bilanzgewinn/-verlust .....	393
f) Negatives Eigenkapital .....	393
g) Anhangangaben .....	394
2. Eigenkapital bei Einzelunternehmen .....	395
3. Eigenkapital bei reinen Personengesellschaften .....	396
4. Eigenkapital bei unechten Personengesellschaften .....	397
5. Fazit .....	397
C. Fremdfinanzierung: Verbindlichkeiten .....	397
1. Ansatz .....	398
2. Bewertung .....	398
3. Ausweis .....	399
a) Anleihen (Z 1) .....	399
b) Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten (Z 2) .....	400
c) Erhaltene Anzahlungen auf Bestellungen (Z 3) .....	400
d) Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen (Z 4) .....	400
e) Verbindlichkeiten aus der Annahme gezogener Wechsel und der Ausstellung eigener Wechsel (Z 5) .....	400
f) Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen (Z 6) und gegenüber Unternehmen, mit denen ein Beteiligungs- verhältnis besteht (Z 7) .....	400
g) Sonstige Verbindlichkeiten (Z 8) .....	401
4. Angabepflichtige Informationen .....	401
D. Fremdfinanzierung: Rückstellungen .....	401
1. Ansatz .....	402
2. Bewertung .....	404
3. Ausweis und angabepflichtige Informationen .....	405
a) Rückstellung für Abfertigungen .....	405
b) Rückstellungen für Pensionen .....	405
c) Steuerrückstellungen .....	406
d) Sonstige Rückstellungen .....	406



<b>II. Bilanzierung nach IFRS</b>	406
A. Exkurs: Anwendung der IFRS in österreichischen Konzernabschlüssen gem § 245a UGB	406
B. Abgrenzung zwischen Eigen- und Fremdkapital	407
C. Eigenfinanzierung: bilanzielles Eigenkapital	408
1. Eigenkapital als Residualanspruch – Abgrenzung zwischen Eigen- und Fremdkapital	408
2. Exkurs: Bilanzierung von puttable instruments	411
3. Bilanzierung der Veränderung des gezeichneten Kapitals	414
4. Bewertung	414
5. Zusammengesetzte Finanzinstrumente	414
6. Mezzaninfinanzierungen	415
7. Eigene Anteile	416
8. Angaben zum Eigenkapital: die Eigenkapitalveränderungsrechnung gem IAS 1b	416
D. Fremdfinanzierung: Verbindlichkeiten und Rückstellungen	417
1. Finanzielle Verbindlichkeiten	418
a) Klassifizierung	418
b) Ansatz und Erstbewertung	419
c) Folgebewertung	419
d) Ausbuchung finanzieller Verbindlichkeiten	420
e) Ausweis und angabepflichtige Informationen	420
2. Rückstellungen	421
a) Ansatz	421
b) Bewertung	422
c) Ausweis und angabepflichtige Informationen	423
<b>Besonderer Teil</b>	
<b>Abschnitt BT 1: Formen der Eigenfinanzierung</b>	427
<b>I. Einleitende Bemerkungen</b>	427
<i>Dieter Duursma</i>	
<b>II. Instrumente der Eigenkapitalzufuhr bei einzelnen Gesellschaftsformen</b>	429
A. Personengesellschaften (OG/KG)	429
<i>Dieter Duursma</i>	
1. Begriff, Abgrenzungen	429
a) Offene Gesellschaft: Wesensmerkmale	429
b) Kommanditgesellschaft: Wesensmerkmale	430
2. Kapitalausstattung der OG	431
a) Einlage	431
b) Nachschuss	434
c) Zum Eintritt eines neuen Gesellschafters	435
3. Kapitalausstattung der KG	435

B. Gesellschaft mit beschränkter Haftung (GmbH) .....	437
<i>Bernhard Gonaus/Ernst Chalupsky</i>	
1. Nachschuss .....	437
2. Zuschuss .....	438
3. Ordentliche Kapitalerhöhung .....	440
a) Allgemeines .....	440
b) Voraussetzungen .....	440
c) Übernahme neuer Stammeinlagen .....	441
aa) Bezugsrecht .....	441
bb) Bezugsrechtsausschluss .....	441
cc) Übernahmevertrag .....	442
dd) Anmeldung zum Firmenbuch .....	443
ee) Gefahr der verdeckten Sacheinlage .....	445
C. Aktiengesellschaft (AG) .....	446
<i>Bernhard Gonaus/Ernst Chalupsky</i>	
1. Zuschuss .....	446
2. Ordentliche Kapitalerhöhung .....	446
a) Voraussetzungen .....	446
b) Beschlussinhalt .....	446
c) Bezugsrecht .....	447
d) Durchführung der Kapitalerhöhung .....	448
e) Gefahr der verdeckten Sacheinlage .....	449
3. Bedingte Kapitalerhöhung .....	449
a) Allgemeines .....	449
b) Zulässige Zwecke .....	450
c) Beschlussfassung und Firmenbuchanmeldung .....	450
d) Bezugsrecht .....	450
e) Wandelschuldverschreibung/Optionsschuld- verschreibung .....	451
f) Beschränkung der Höhe nach .....	453
4. Genehmigtes Kapital .....	453
a) Allgemeines .....	453
b) Beschlussfassung und Ermächtigungsinhalt .....	454
c) Bezugsrechtsausschluss .....	454
d) Anmeldung zum Firmenbuch und Durchführung .....	455
D. Flexible Kapitalgesellschaft (FlexKapG) .....	456
<i>Gerald Schmidberger/Dieter Duursma</i>	
1. Zur Rechtsform .....	456
2. Kapitalerhöhungsmaßnahmen .....	456
a) Ordentliche Kapitalerhöhung .....	456
b) Bedingte Kapitalerhöhung .....	458
c) Genehmigte Kapitalerhöhung .....	460

<b>III. Bilanzierung</b>	462
<i>Susanne Geirhofer/Gerold Stelzmüller</i>	
A. Personengesellschaften	462
1. Buchwertklauseln	462
2. Außenhaftung	463
B. Unechte Personengesellschaften	463
C. Kapitalgesellschaften	465
1. Ordentliche Kapitalerhöhung	465
2. Bedingte Kapitalerhöhung	466
3. Genehmigte Kapitalerhöhung	466
4. Nominelle Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln gemäß Kapitalberichtigungsgesetz (KapBG)	466
5. Ordentliche Kapitalherabsetzung (§§ 175 ff AktG; §§ 54 ff GmbHG)	467
6. Nominelle Kapitalherabsetzung (§§ 182 ff AktG und 59 f GmbHG)	467
7. Kapitalherabsetzung durch Einziehung von Aktien bzw von Geschäftsanteilen	468
<b>IV. Steuern</b>	468
<i>Clemens Endfellner</i>	
A. Eigenkapital im Ertragsteuerrecht	468
B. Eigenkapital bei anderen Steuern	469
<b>Abschnitt BT 2: Formen der Fremdfinanzierung</b>	471
<b>I. Kredit</b>	471
A. Allgemeines/Grundlagen	471
<i>Franz Mittendorfer/Christoph Luegmair/Dieter Duursma</i>	
1. Begriff, Abgrenzungen	471
2. Erscheinungsformen, Ausgestaltung	471
B. Wesentliche rechtliche Regelungsinhalte	472
1. Parteien	473
2. Kreditsumme	473
3. Währung des Kredites (€, Fremdwährung)	473
4. Dauer, Beendigung	474
5. Form der Rückzahlung	476
a) Tilgungsprofil	476
b) Vorzeitige Rückzahlung	477
6. Höhe und Art der Verzinsung	477
7. Covenants	480
a) Financial Covenants	481
b) Legal Covenants	481
8. Regelungsbeschränkungen im Insolvenzfall	482
a) Allgemeines	482

b) Auflösungssperre .....	483
c) Unwirksame Vereinbarungen .....	484
9. Begleitende Maßnahmen: Einräumung von Sicherheiten.....	485
<i>Bernhard Gonaus/Ernst Chalupsky</i>	
a) Bürgschaft .....	485
b) Garantie .....	487
c) Patronatserklärung .....	487
d) Vinkulierung von Versicherungsforderungen .....	488
e) Verpfändung/Hypothek .....	488
aa) Titel und Modus .....	488
bb) Rechte des Pfandgläubigers .....	489
cc) Verpfändung von Geschäftsanteilen/Aktien .....	489
dd) Außergerichtliche Pfandverwertung .....	491
ee) Hypothek .....	492
f) Sicherungszession .....	493
C. Bilanzielle Abgrenzung/Definition .....	494
<i>Susanne Geirhofer/Gerold Stelzmüller</i>	
1. Ausweis .....	494
a) UGB .....	494
b) IFRS .....	494
2. Erstmalige Erfassung/Bewertung .....	495
a) UGB .....	495
b) IFRS .....	495
3. Folgebewertung .....	496
a) UGB .....	496
b) IFRS .....	496
4. Sonderthemen .....	496
a) Bilanzierung von über- oder unterverzinslichen Kreditverbindlichkeiten im UGB .....	496
b) Sanierungsbedingte Kürzung der Rückzahlungsbeträge bzw Umwandlung in Eigenkapital .....	497
D. Steuerrechtliche Beurteilung .....	498
<i>Clemens Endfellner</i>	
1. Ertragsteuerliche Behandlung .....	498
2. Gesellschaftsteuer und Rechtsgeschäftsgebühren .....	500
II. <b>Anleihe/Corporate Bond</b> .....	501
A. Allgemeines .....	501
<i>Clemens Harsch/Stephan Pree</i>	
B. Wesentliche rechtliche Regelungsinhalte .....	501
<i>Clemens Harsch/Stephan Pree</i>	
1. Angebot .....	501
2. Laufzeit und Zinsrate .....	502
3. Typus .....	503
4. Risiken .....	504

C. Bilanzielle Abgrenzung/Definition .....	504
<i>Susanne Geirhofer/Gerold Stelzmüller</i>	
1. UGB .....	504
a) Ansatz .....	504
b) Erstmalige Erfassung/Bewertung .....	505
c) Folgebewertung .....	505
2. IFRS .....	505
a) Ansatz .....	505
b) Erstmalige Erfassung/Bewertung .....	505
c) Folgebewertung und Ausbuchung .....	506
3. Sonderfrage Pflichtwandelanleihen .....	506
4. Weitere bilanzielle Sonderfragen .....	507
D. Steuerrechtliche Beurteilung .....	507
<i>Clemens Endfellner</i>	
1. Ertragsteuerliche Behandlung .....	507
2. Gesellschaftsteuer und Rechtsgeschäftsgebühren .....	508
<b>III. Factoring .....</b>	<b>509</b>
A. Allgemeines .....	509
<i>Dieter Duursma</i>	
1. Begriff .....	509
2. Erscheinungsformen, Ausgestaltungen .....	510
3. Abgrenzungen .....	511
a) Forfaitierung .....	511
b) Zessionskredit .....	512
B. Wesentliche rechtliche Regelungsinhalte .....	512
1. Rechte und Pflichten des Unternehmers (Lieferant) .....	513
a) Forderungsabtretung/Einlösung .....	513
b) Informationspflichten .....	513
c) Haftung des Unternehmers .....	513
2. Rechte und Pflichten des Factors .....	514
a) Kauflimit und Kaufpreis .....	514
b) Delkredereübernahme .....	514
c) Übernahme der Debitorenbuchhaltung .....	514
d) Berechtigung zur Eintreibung .....	515
3. Dauer und Beendigung .....	515
C. Bilanzielle Abgrenzung/Definition .....	515
<i>Susanne Geirhofer/Gerold Stelzmüller</i>	
1. UGB .....	515
a) Echtes Factoring .....	516
b) Unechtes Factoring .....	517
c) Anhangsangaben beim Factoring-Kunden .....	518
2. IFRS .....	518
a) Überlegungen zum Ausbuchen der Forderungen .....	518
b) Anhangsangaben beim Factoring-Kunden nach IFRS 7 .....	524

3. Sonderthemen .....	524
a) Asset Backed Securities .....	524
b) Servicing asset bzw liability .....	525
c) Forfaitierung .....	525
D. Steuerliche Beurteilung .....	526
<i>Clemens Endfellner</i>	
1. Echtes Factoring .....	526
a) Ertragsteuerliche Behandlung .....	526
b) Umsatzsteuerliche Behandlung .....	526
c) Rechtsgeschäftsgebühr .....	527
2. Unechtes Factoring .....	528
a) Ertragsteuerliche Behandlung .....	528
b) Umsatzsteuerliche Behandlung .....	528
c) Rechtsgeschäftsgebühr .....	528
<b>IV. Leasing .....</b>	<b>528</b>
A. Allgemeines/Grundlagen .....	528
<i>Christoph Luegmair/Dieter Duursma</i>	
1. Begriff .....	528
2. Erscheinungsformen, Ausgestaltungen .....	529
a) Operating Leasing .....	529
b) Finanzierungsleasing .....	529
c) Weitere Formen der Ausgestaltung .....	530
d) Unterscheidung nach dem Leasinggegenstand .....	531
B. Wesentliche rechtliche Regelungsinhalte .....	532
<i>Christoph Luegmair/Dieter Duursma</i>	
1. Hauptpflichten .....	532
2. Gefahrtragung .....	533
3. Gewährleistung .....	533
4. Leasingentgelt und Terminsverlust .....	534
5. Lösungsklauseln für den Insolvenzfall .....	534
6. Leasingdauer, Auslaufen des Leasingvertrages .....	536
C. Bilanzielle Abgrenzung/Definition .....	536
<i>Susanne Geirhofer/Gerold Stelzmüller</i>	
1. Bilanzierung nach UGB .....	536
a) Klassifizierung des Leasingverhältnisses .....	536
b) Anhangangaben .....	537
2. Bilanzierung nach IFRS .....	538
a) Definitionen .....	539
aa) Identifizierung eines Leasingverhältnisses (IFRS 16.9f iVm IFRS 16.B9-31) .....	539
bb) Trennung von Nichtleasingkomponenten .....	539
cc) Laufzeit (IFRS 16, Anhang A) .....	540
b) Bilanzierung beim Leasingnehmer .....	541
c) Bilanzierung beim Leasinggeber .....	544
aa) Bilanzierung beim Finanzierungsleasing .....	546
bb) Bilanzierung beim Operating-Leasing .....	547

3. Sonderthemen .....	548
a) Sale-and-lease-back .....	548
D. Steuerliche Beurteilung .....	549
<i>Veronika Pfund</i>	
1. Zurechnung des Leasingobjektes .....	549
a) Vollamortisationsvertrag .....	550
aa) Grundmietzeit .....	551
bb) Spezialleasing .....	552
b) Teilamortisationsverträge .....	553
aa) Grundmietzeit .....	553
bb) Kaufoption .....	553
cc) Risiko der Wertminderung, Chance der Wertsteigerung .....	553
dd) Spezialleasing .....	554
c) Überblick .....	554
2. Ertragsteuerliche Konsequenzen aus der Zurechnung .....	555
a) Zurechnung zum Leasinggeber .....	555
b) Zurechnung zum Leasingnehmer .....	555
c) Sonderfragen .....	555
aa) Sale-and-lease-back-Verträge .....	555
bb) Vorleistungen und zusätzliche Leistungen .....	556
cc) Immobilienleasing .....	557
3. Umsatzsteuer .....	557
4. Rechtsgeschäftsgebühren .....	558
<b>V. Finanzierung im Konzern: Zur Gestaltung von Cash-Pooling-Verträgen .....</b>	<b>559</b>
<i>Gerald Schmidberger/Dieter Duursma</i>	
A. Allgemeines/Grundlagen .....	559
1. Begriff .....	559
2. Motivlage .....	560
3. Formen und Abgrenzungen .....	561
a) Effektives Cash Pooling .....	561
b) Fiktives Cash Pooling .....	562
B. Rechtliche Rahmenbedingungen für Cash Pooling .....	562
1. Problem der Kapitalerhaltung/Einlagenrückgewähr .....	562
a) Allgemeines .....	562
b) Beurteilungskriterien .....	563
c) Aussagen der Rechtsprechung .....	564
2. Eigenkapitalersatz .....	566
3. Verdeckte Sacheinlage .....	567
4. Anfechtung .....	568
5. Haftungsrisiken für das Management .....	568
C. Wesentliche rechtliche Regelungsinhalte .....	571
1. Ausgangslage .....	571
2. Grundsätzliche Entscheidung zur Strukturierung .....	571



3. Notwendige/empfehlenswerte Vertragsbestandteile im Einzelnen .....	572
D. Zusammenfassung/Lösungsansätze .....	575
<b>Abschnitt BT 3: Hybride Finanzierungsformen .....</b>	<b>577</b>
<b>I. Partiarisches Darlehen .....</b>	<b>577</b>
A. Allgemeines/Grundlagen .....	577
<i>Franz Mittendorfer/Dieter Duursma</i>	
1. Begriff .....	577
2. Abgrenzungen .....	577
a) Darlehen .....	577
b) GesBR, Stille Gesellschaft .....	577
c) Genussrecht .....	578
B. Wesentliche rechtliche Regelungsinhalte .....	578
<i>Franz Mittendorfer/Dieter Duursma</i>	
1. Gewinnbeteiligung .....	578
2. Dauer .....	579
3. Informations- und Einsichtsrechte .....	579
4. Nachrangigkeit .....	579
C. Bilanzierung .....	579
<i>Elisabeth Rebhan-Briewasser/Gerold Stelzmüller</i>	
1. UGB .....	580
2. IFRS .....	580
D. Steuerliche Beurteilung .....	580
<i>Clemens Endfellner</i>	
1. Ertragsteuerliche Behandlung .....	580
2. Gesellschaftsteuer und Rechtsgeschäftsgebühren .....	581
<b>II. Genussrechte .....</b>	<b>582</b>
A. Allgemeines/Grundlagen .....	582
<i>Franz Mittendorfer/Dieter Duursma</i>	
1. Begriff .....	582
2. Erscheinungsformen von Genussrechten .....	583
a) Obligatorische Genussrechte .....	583
b) Gesellschafterähnliche Genussrechte .....	583
3. Ausgabevoraussetzungen .....	583
a) Kapitalgesellschaften .....	583
aa) Aktiengesellschaft .....	583
bb) Gesellschaft mit beschränkter Haftung .....	584
b) Personengesellschaften .....	585
4. Abgrenzungen .....	585
a) Genussscheine .....	585
b) Vorzugsaktien .....	585
c) Stille Gesellschaft .....	585

B. Rechtliche Regelungsinhalte .....	586
1. Gewinnbeteiligung des Genussberechtigten .....	586
2. Verlustbeteiligung des Genussberechtigten .....	587
3. Beteiligung am Liquidationserlös .....	587
4. Einräumung eines Wandlungsrechts .....	587
5. Rang des Genussrechts .....	587
6. Herrschafts- bzw Verwaltungsrechte .....	587
7. Kündigung von Genussrechten .....	588
C. Bilanzierung .....	589
<i>Elisabeth Rebhan-Briewasser/Gerold Stelzmüller</i>	
1. UGB .....	590
a) Eigenkapital .....	590
b) Fremdkapital .....	591
2. IFRS .....	592
a) Eigenkapital .....	592
b) Fremdkapital .....	593
D. Steuerliche Beurteilung .....	593
<i>Veronika Pfund</i>	
1. Abgrenzung Eigenkapital/Fremdkapital .....	593
a) Beteiligung am laufenden Gewinn .....	594
b) Beteiligung am Liquidationsgewinn .....	595
c) Überwiegen der Eigenkapitalmerkmale .....	596
2. Ertragsteuerliche Konsequenzen .....	597
a) Substanzgenussrecht .....	597
aa) Steuerliche Behandlung auf Ebene der emittierenden Körperschaft .....	597
bb) Steuerliche Behandlung auf Ebene der Anteilsinhaber .....	597
b) Obligationenähnliches Genussrecht .....	598
aa) Steuerliche Behandlung auf Ebene der emittierenden Körperschaft .....	598
bb) Steuerliche Behandlung auf Ebene der Anteilsinhaber .....	598
III. Stille Gesellschaft .....	599
A. Allgemeines/Grundlagen .....	599
<i>Dieter Duursma</i>	
1. Begriff, Abgrenzungen .....	599
a) Definition .....	599
b) Abgrenzungen .....	600
aa) Darlehen .....	601
bb) Partiarisches Darlehen .....	601
cc) Partiarischer Bestandvertrag .....	602
dd) Partiarischer Dienstvertrag .....	602
ee) GesBR .....	603
ff) Kommanditgesellschaft .....	604
gg) Unterbeteiligung .....	604

2. Erscheinungsformen, Ausgestaltung .....	605
a) Typische stille Gesellschaft .....	605
b) Atypische stille Gesellschaft .....	606
c) GmbH & Still .....	606
B. Wesentliche rechtliche Regelungsinhalte .....	607
1. Parteien .....	607
2. Einlage .....	607
3. Beteiligungsquote und Ergebnisbeteiligung .....	608
4. Geschäftsführung, Vertretung .....	609
5. Aufnahme weiterer Gesellschafter, Übertragung .....	610
6. Dauer und Beendigung .....	610
7. Zusammenfassender Überblick .....	611
C. Bilanzierung .....	611
<i>Elisabeth Rebhan-Briewasser/Gerold Stelzmüller</i>	
1. UGB .....	612
a) Eigenkapital .....	612
b) Fremdkapital .....	613
2. IFRS .....	613
D. Steuerliche Beurteilung .....	614
<i>Veronika Pfund</i>	
1. Allgemein .....	614
2. Steuerliche Behandlung einer echten stillen Gesellschaft .....	617
a) Ertragsteuerliche Behandlung .....	617
aa) Laufende Kapitalerträge .....	618
bb) Abschichtungsüberschuss .....	619
cc) Veräußerungsüberschuss .....	620
b) Umsatzsteuerliche Behandlung .....	621
c) Rechtsgeschäftsgebühren .....	622
d) Gesellschaftsteuerliche Behandlung .....	622
3. Steuerliche Behandlung einer unechten stillen Gesellschaft .....	622
a) Ertragsteuerliche Behandlung .....	622
aa) Laufende Erträge .....	622
bb) Abschichtungsüberschüsse .....	623
cc) Veräußerungsüberschüsse .....	623
b) Umsatzsteuerliche Behandlung .....	623
c) Rechtsgeschäftsgebühren .....	624
d) Gesellschaftsteuerliche Behandlung .....	624
<b>IV. Gesellschafterdarlehen .....</b>	<b>624</b>
A. Allgemeines/Grundlagen .....	624
<i>Franz Mittendorfer/Dieter Duursma</i>	
1. Begriff .....	624
2. Abgrenzungen .....	625
a) Beteiligung .....	625
b) Erhöhung der Einlage .....	625

c) Nachschüsse .....	625
d) Freiwillige Zuzahlungen .....	626
3. Kompetenz zum Abschluss .....	626
B. Wesentliche rechtliche Regelungsinhalte .....	627
C. Bilanzierung .....	627
<i>Elisabeth Rebhan-Briewasser/Gerold Stelzmüller</i>	
1. UGB .....	628
2. IFRS .....	628
D. Steuerliche Beurteilung .....	629
<i>Clemens Endfellner</i>	
1. Ertragsteuerliche Behandlung .....	629
2. Gesellschaftsteuer und Rechtsgeschäftsgebühren .....	631
<b>V. Exkurs: Bilanzielle Behandlung weiterer hybrider Finanzierungsformen .....</b>	<b>631</b>
<i>Elisabeth Rebhan-Briewasser/Gerold Stelzmüller</i>	
A. Kumulativ stimmrechtslose Vorzugsaktien .....	631
1. UGB .....	632
2. IFRS .....	632
B. Rückkaufbare Vorzugsaktien .....	633
1. UGB .....	633
a) Eigenkapital .....	634
b) Fremdkapital .....	634
2. IFRS .....	634
a) Eigenkapital .....	634
b) Fremdkapital .....	635
C. Wandelanleihe .....	635
1. UGB .....	636
2. IFRS .....	637
D. Optionsanleihe .....	638
1. UGB .....	639
2. IFRS .....	639
E. Ewige Anleihe .....	641
1. UGB .....	641
2. IFRS .....	642
a) Eigenkapital .....	642
b) Fremdkapital .....	642
F. Besserungsschein .....	643
1. UGB .....	643
2. IFRS .....	644
G. Zusammenfassung .....	644
 Sachregister .....	 647