

Modul:
Finanzierung und Investition
Teil C: Finanzierung

Prof. Dr. Alexander Conrad

Hochschule für nachhaltige Entwicklung Eberswalde
NOEM
Sommersemester 2025

May 14, 2025

Finanzierung

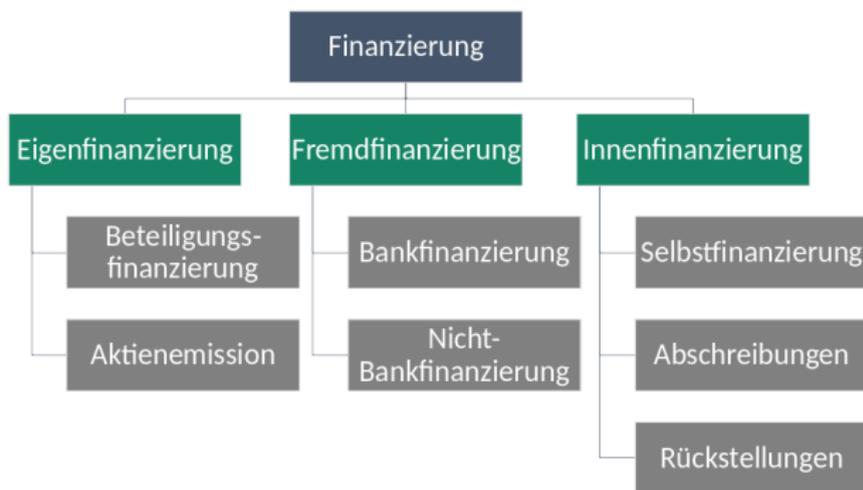
Inhalt

1. Begriffsbestimmung und Finanzierungsarten
2. Eigenfinanzierung
3. **Fremdfinanzierung**
4. Innenfinanzierung

Finanzierung - Fremdfinanzierung

Übersicht Finanzierungsarten

Figure: Bei Finanzierungsarten und -instrumenten können sich Entgelte, Bereitstellung, Laufzeit, Rückzahlung, Absicherung und Währungsbetrag unterscheiden

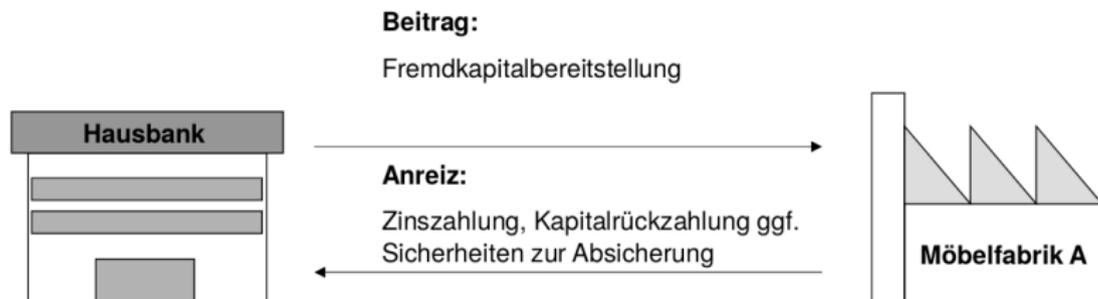


Quelle: Eigene Abbildung.

Finanzierung - Fremdfinanzierung

Bankenfinanzierung - Allgemein

Figure: Banken stellen rückzahlbares Kapital bereit und erwarten dafür eine Verzinsung des Kapitals



Es wird ein langfristiger Darlehensvertrag zwischen Kreditgeber (Bank) und Kreditnehmer

Quelle: Stoffels 2015: 279.

Finanzierung - Fremdfinanzierung

Bankenfinanzierung - Arten

Unterscheidung in langfristige und kurzfristige Bankfinanzierung

- ▶ Kurzfristige
 - ▶ IdR. kürzer als vier Jahre
 - ▶ Zum Zweck der kurzfristigen Finanzierung von Umlaufvermögen (Materialien, Hilfsstoffe, usw.) oder von Liquiditätsunterdeckungen (bei fehlenden liquiden Mitteln)
- ▶ Langfristige
 - ▶ IdR. länger als vier Jahre
 - ▶ Zum Zweck der Finanzierung von Investitionen, im Regelfall für Vermögensgegenstände des Anlagevermögens (Maschinen, Immobilien, usw.)

Finanzierung - Fremdfinanzierung

Bankenfinanzierung - Prozess

Der Prozess der langfristigen Darlehensaufnahme bei einer Bank umfasst mehrere Schritte

- ▶ Ermittlung des Finanzbedarfs und passender Fremdkapitalgeber
- ▶ Kreditwürdigkeitsprüfung
- ▶ Kreditvertragsabschluss
- ▶ Kreditauszahlung und Sicherheitsbestellung
- ▶ Kreditrückzahlung und Überwachung

Finanzierung - Fremdfinanzierung

Bankenfinanzierung - Parameter langfristiger Bankdarlehen

Figure: Langfristige Bankdarlehen haben die wesentlichen Parameter Zins, Laufzeit, Rückzahlung und Absicherung als Vertragsbestandteil



Finanzierung - Fremdfinanzierung

Bankenfinanzierung - Faktoren mit Einfluss auf die Zinshöhe

Figure: Die konkrete Zinshöhe richtet sich nach unternehmensindividuellen und volkswirtschaftlichen Rahmenfaktoren

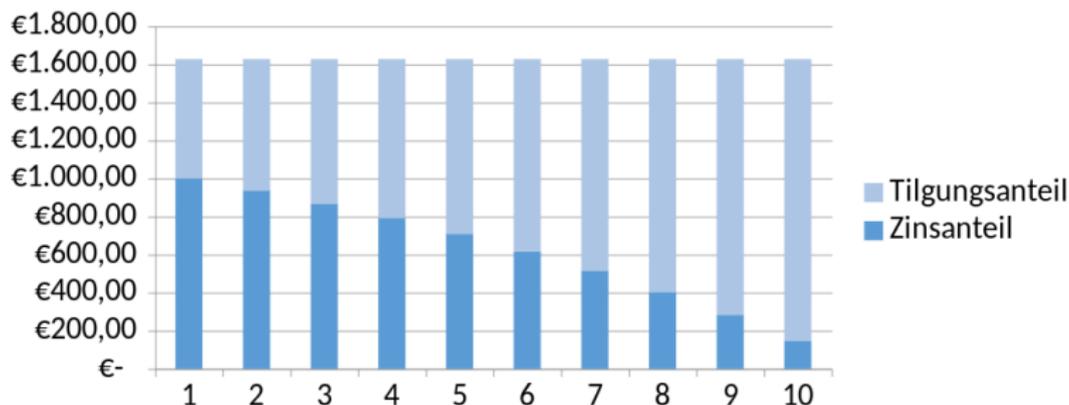


Quelle: Stoffels 2015: 296.

Finanzierung - Fremdfinanzierung

Bankenfinanzierung - Annuitätendarlehen

Figure: Beim Annuitätendarlehen ergibt sich eine konstante Rückzahlungsrate bestehend aus Zins- und Tilgungszahlungen über die gesamte Laufzeit



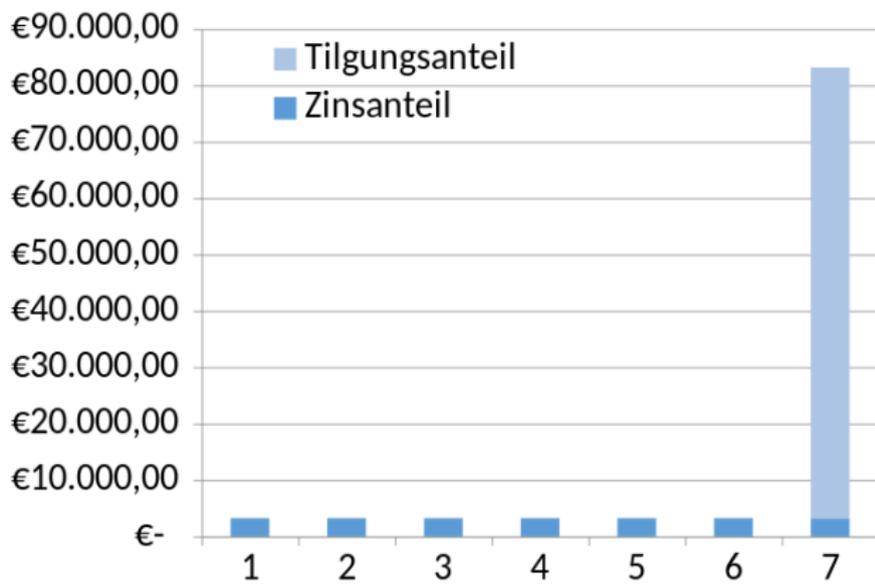
Quelle: Eigene Abbildung.

Annuität wird berechnet mit Hilfe des Annuitätenfaktors:
 $\text{Annuität} = \text{Annuitätenfaktor} \cdot \text{Kreditbetrag}$; Annuitätenfaktor kennen wir aus der dynamischen Investitionsrechnung!

Finanzierung - Fremdfinanzierung

Bankenfinanzierung - Endfälliges Darlehen

Figure: Bei einem endfälligen Darlehen wird die Tilgung am Ende der Darlehenslaufzeit in einer Summe geleistet

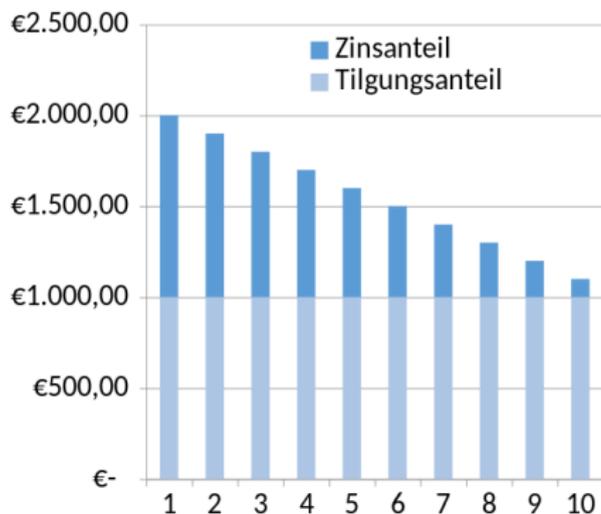


Quelle: Eigene Abbildung.

Finanzierung - Fremdfinanzierung

Bankenfinanzierung - Tilgungs- bzw. Abzahlungsdarlehen

Figure: Bei einem Abzahlungs- bzw. Tilgungsdarlehen ist der Tilgungsanteil über die Zeit konstant und der Zinsanteil sinkt im Zeitverlauf



Quelle: Eigene Abbildung.

Finanzierung - Fremdfinanzierung

Bankenfinanzierung

Aufgabe: Die Drechslerei Grün möchte in eine neue Produktionsstraße für Weihnachtsengel aus Holz investieren. Die Anschaffung in Höhe von 55.000 EUR soll zum 01.03.2024 erfolgen. Erste Gewinne aus dem Produkt werden ab Oktober erwartet. Da die Drechslerei Grün nur über Eigenmittel in Höhe von 25.000 EUR verfügt, sollen unterschiedliche Bankenfinanzierungen betrachtet werden. Folgende Angebote liegen dem Unternehmen über die Kreditsumme iHv. 30.000 EUR von der Hausbank vor:

- ▶ Tilgungsdarlehen: Laufzeit 5 Jahre; Zinssatz 3,00%
- ▶ Endfälliges Darlehen: Laufzeit 3 Jahre; Zinssatz 3,30%
- ▶ Annuitätendarlehen: Laufzeit 4 Jahre; Zinssatz 5,37%

Vergleichen Sie die Finanzierungsalternativen. Zu welcher würden Sie dem Unternehmen raten und warum?

Finanzierung - Fremdfinanzierung

Nichtbank-Finanzierung

Figure: Übersicht über Nichtbank-Finanzierungsformen

Anleiheemission

Analog zur Aktienemission, aber das emittierende Unternehmen muss keine AG sein

Lieferantenkredit

Lieferant*in des Unternehmens gewährt dem Unternehmen einen Kredit

Anzahlungen

Kund*in des Unternehmens leistet eine Anzahlung an das Unternehmen bevor dieses seine Leistung erbracht hat

Quelle: Eigene Abbildung.

Finanzierung - Fremdfinanzierung

Zusammenfassung

- ▶ Langfristige Bankkredite dienen der Finanzierung langfristiger Investitionen; Kreditvergabeprozess regelt Ablauf
- ▶ Kreditzins hängt ab von unterschiedlichen Parametern: betriebswirtschaftlichen (Risikoprämie, Laufzeit) und volkswirtschaftlichen (Kapitalmarktzinsniveau, Geldpolitik)
- ▶ Annuitätendarlehen: konstante Kreditrate bei im Zeitablauf sinkende Zinsen und steigender Tilgung
- ▶ Abzahlungsdarlehen: sinkende Kreditrate bei im Zeitablauf sinkende Zinsen und konstanter Tilgung
- ▶ Endfällige Darlehen haben eine Kreditrate, die nur aus konstanten Zinsen besteht; Tilgung erfolgt zum Laufzeitende
- ▶ Neben Bankfinanzierung gibt es Nicht-Bankfinanzierungsmöglichkeiten(u.a.): Emission von Unternehmensanleihen, Lieferantenkredit, Kundenanzahlung

Finanzierung

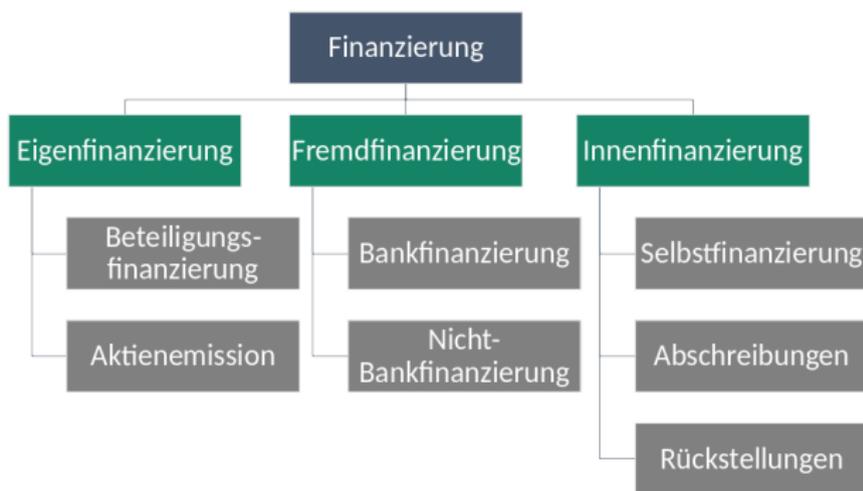
Inhalt

1. Begriffsbestimmung und Finanzierungsarten
2. Eigenfinanzierung
3. Fremdfinanzierung
4. **Innenfinanzierung**

Finanzierung - Innenfinanzierung

Übersicht Finanzierungsarten

Figure: Bei Finanzierungsarten und -instrumenten können sich Entgelte, Bereitstellung, Laufzeit, Rückzahlung, Absicherung und Währungsbetrag unterscheiden



Quelle: Eigene Abbildung.

Finanzierung - Innenfinanzierung

Übersicht

Figure: Übersicht über Innen-Finanzierungsformen

Selbstfinanzierung:

Einbehaltung von Gewinnen (Thesaurierung) zur Sicherung zukünftiger Investitionen

→ Verzicht von Gesellschaftern auf Dividende

Abschreibungen

nicht zahlungswirksame
Abschreibungen werden genutzt
ehe eine Ersatzinvestition ansteht
→ Zwischenfinanzierung

Rückstellungen

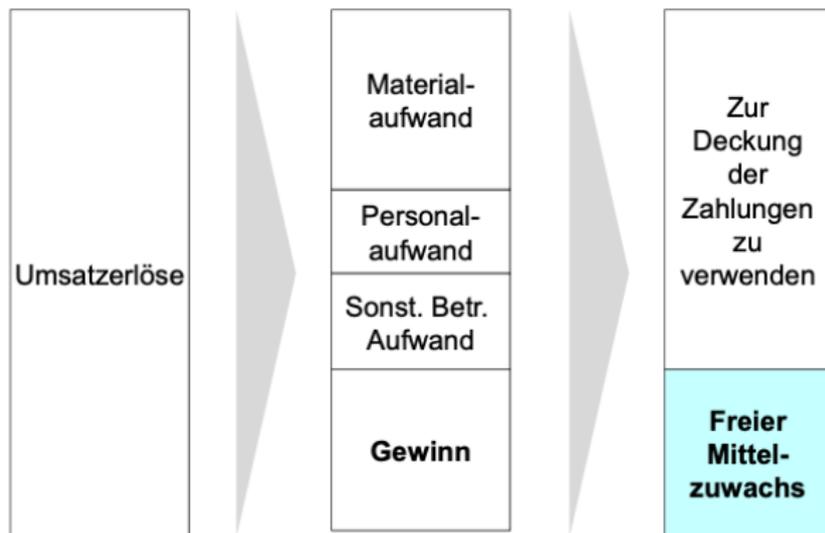
Finanzierungseffekt durch nicht
zahlungswirksame Aufwendungen
und darauf anfallende
Ertragssteuern

Quelle: Eigene Abbildung.

Finanzierung - Innenfinanzierung

Selbstfinanzierung

Figure: Bei der Selbstfinanzierung erwirtschaftet das Unternehmen aus dem Leistungserstellungsprozess heraus selbst Mittel, die es beliebig verwenden kann



Quelle: Stoffels 2015: 374.

Finanzierung - Innenfinanzierung

Selbstfinanzierung

Beispiel für die Gewinnthesaurierung als Ansatz der Selbstfinanzierung: Die Holz und Form GmbH ist ein mittelständisches Zimmereiunternehmen, das auf den Bau nachhaltiger Holzhäuser spezialisiert ist. Im Geschäftsjahr 2024 erzielt das Unternehmen einen Gewinn nach Steuern von 300 Tsd. EUR. Am Ende des Jahres steht die Geschäftsleitung vor einer Entscheidung:

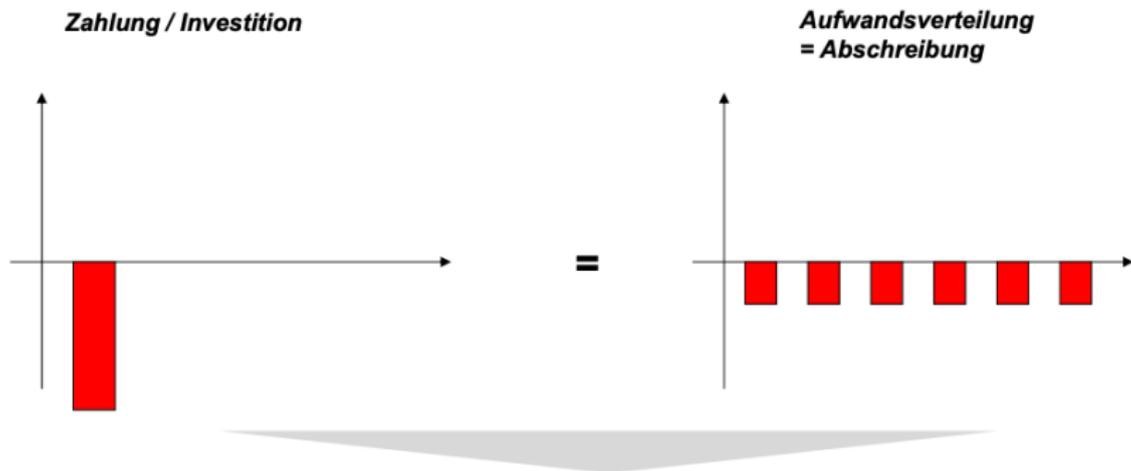
- ▶ Option A: Der Gewinn wird vollständig an die Gesellschafter ausgeschüttet
- ▶ Option B: 200 Tsd. EUR des Gewinns werden im Unternehmen belassen und nur 100 Tsd EUR werden ausgeschüttet

Die Geschäftsleitung entscheidet sich für Option B, um mit den einbehaltenen 200 Tsd. EUR eine neue Anlage für präzise Holzbearbeitung zu kaufen, die Lagerkapazität für Brettsperholz auszubauen und zusätzlich in eine Photovoltaikanlage auf dem Hallendach zu investieren. Vorteil der Innenfinanzierung: Die Gewinnthesaurierung bedeutet, dass das Unternehmen aus eigener Kraft, also ohne Fremdkapital, wächst. Es müssen keine Zinsen gezahlt werden. Die Unabhängigkeit von Banken bleibt erhalten. Das Unternehmen stärkt seine Eigenkapitalbasis und damit seine Bonität.

Finanzierung - Innenfinanzierung

Finanzierungseffekte durch Abschreibungen

Figure: Durch die Abschreibung wird die Anfangsauszahlung aufwandsmäßig auf die Perioden der Nutzungsdauer verteilt



Die Summe aller Abschreibungen entspricht stets den gesamten Anschaffungs- oder Herstellungskosten, die Abschreibungen sind zahlungsunwirksamer Aufwand, da die Zahlung bereits bei Anschaffung erfolgt ist

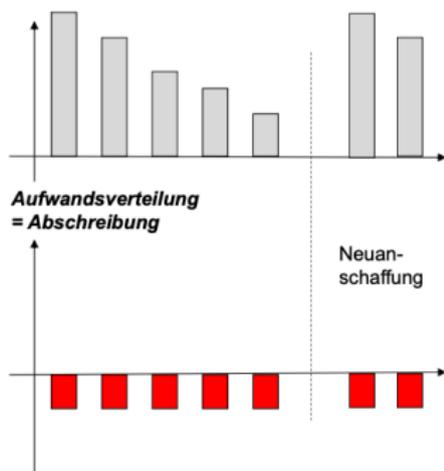
Quelle: Stoffels 2015: 383.

Finanzierung - Innenfinanzierung

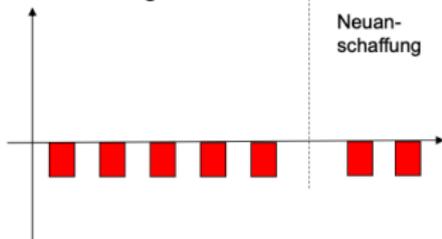
Finanzierungseffekte durch Abschreibungen

Figure: In Abhängigkeit von der Abschreibung erfolgt eine zeitlich befristete Mittelfreisetzung bis zur Neuinvestition des Gegenstandes

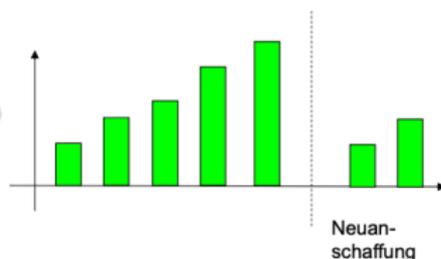
**Gebundenes Kapital in Anlagevermögen =
Bilanzwert des Gutes**



**Aufwandsverteilung
= Abschreibung**



**Freigesetzte Mittel durch Abschreibungs-
gegenwerte, wenn durch Umsätze
vereinnahmt**



**Bilanzwert des Vermögensgegenstandes
und freigesetzte Mittel verhalten sich
reziprok zueinander**

Quelle: Stoffels 2015: 386.

Finanzierung - Innenfinanzierung

Finanzierungseffekte durch Abschreibungen

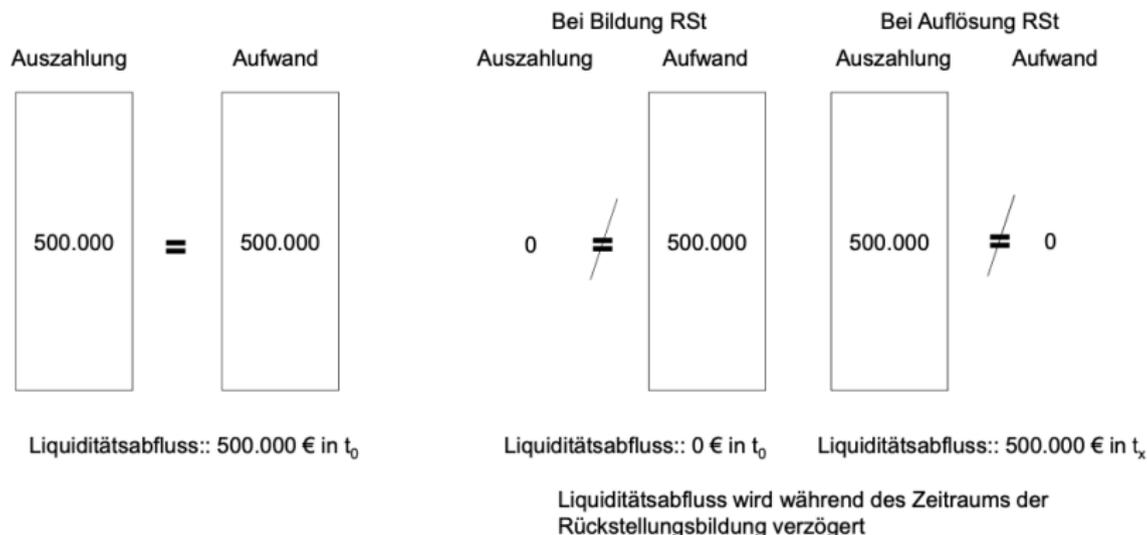
Beispiel für den Effekt der Abschreibung

- ▶ Unternehmen verkauft pro Jahr 10 Carportbausätze zu je 5 Tsd. EUR - in der Preiskalkulation wurden 500 EUR (je Bausatz) Abschreibungen einer für die Teileherstellung verwendeten Maschine eingerechnet
- ▶ Die Maschine, die auch für die Fertigung andere Produkte genutzt wird, hatte einen Anschaffungswert von 50 Tsd. EUR und wird linear über 5 Jahre abgeschrieben - entsprechend wird pro Jahr ein Aufwand gebucht iHv. $50 / 5 = 10$ Tsd. EUR
- ▶ Der Aufwand aus Abschreibungen verringert den Gewinn der Unternehmung um 10 Tsd. EUR auf 90 Tsd. EUR
- ▶ Ergebnis bzw. Wirkung der Abschreibung: Über die Einberechnung der Abschreibungen in der Preiskalkulation fließen dem Unternehmen liquide Mittel zu, die sie akkumulieren und zu Finanzierungszwecken nutzen kann; außerdem reduzieren die Abschreibungen (ohne, dass damit in diesem Geschäftsjahr Ausgaben verbunden waren) den Gewinn, was die Besteuerungsbasis reduziert - statt 30% von 100 Tsd. (= 30 Tsd.) werden nur 30% von 90 Tsd. (= 2,7 Tsd.) an das Finanzamt abgeführt - es verbleiben weitere liquide Mittel in der Unternehmung

Finanzierung - Innenfinanzierung

Innenfinanzierungspotenziale bei Rückstellungen

Figure: Die Bildung von Rückstellungen ist auszahlungsunwirksamer Aufwand, dies führt zu einem Innenfinanzierungseffekt



Quelle: Stoffels 2015: 394.

Finanzierung - Innenfinanzierung

Finanzierungseffekte durch Abschreibungen

Beispiel für den Effekt der Rückstellung

- ▶ Unternehmen kalkuliert Rückstellungen für unvorhergesehenen Aufwand während der Projektdurchführung oder für mit dem Projekt verbundenen Gewährleistungen ein, dadurch fließen dem Unternehmen liquide Mittel zu, die Bildung der Rückstellung als Aufwand führt aber nicht oder noch nicht zum Mittelabfluss - daraus ergibt sich ein Innenfinanzierungseffekt
- ▶ Die Bildung der Rückstellung reduziert den Gewinn, ohne, dass direkt Mittel abgeflossen sind; der geringere Gewinn reduziert die Besteuerungsbasis - Folge, liquide Mittel verbleiben im Unternehmen

Finanzierung - Innenfinanzierung

Zusammenfassung

- ▶ Innenfinanzierungsarten können unterschieden werden z.B. nach den Möglichkeiten Kapital im Unternehmen anzusammeln.
- ▶ Gewinne, die nicht ausgeschüttet werden, können thesauriert werden und dienen damit als Basis für Investitionen.
- ▶ Abschreibungen sollen den Werteverzehr von Investitionsobjekten zum Ausdruck bringen und das Unternehmen unterstützen, während der Nutzung von Maschinen / Anlagen Kapital anzusparen, um in neue Anlagen zu investieren.
- ▶ Abschreibungen stellen eine Aufwandsposition dar. Hierdurch wird der Gewinn gemindert und entsprechend niedriger fällt die Besteuerung aus. Hierdurch verbleiben mehr Mittel im Unternehmen, die für die Finanzierung verwendet werden können.
- ▶ Rücklagen bilden zwar eine Aufwandsposition, sind aber von der konkreten Ausgabe zeitlich entkoppelt. Heute wird die Rückstellung für einen bestimmten Zweck gebildet - der Aufwand entsteht. Die Auszahlung erfolgt aber erst später.