

Heidi Reichle

Finanzierungsentscheidung bei Existenzgründung unter Berücksichtigung der Besteuerung

Eine betriebswirtschaftliche
Vorteilhaftigkeitsanalyse

Mit einem Geleitwort von
Univ.-Prof. Dr. Dieter Schneeloch



RESEARCH

Inhaltsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis	XXIII
Symbolverzeichnis	XXIX
Abbildungsverzeichnis	LIII
Tabellenverzeichnis	LV

1 Einleitung	1
1.1 Problemstellung und Zielsetzung.....	1
1.2 Abgrenzung des Untersuchungsbereichs	5
1.3 Gang der Untersuchung	11
2 Grundlagen	15
2.1 Begriffsbestimmungen	15
2.1.1 Existenzgründung	15
2.1.2 Gründungsphasen	18
2.1.3 Investition und Finanzierung	20
2.1.4 Entscheidungen.....	22
2.1.5 Steuern	23
2.2 Gründungsspezifische Grundlagen	24
2.2.1 Existenzgründungsformen	24
2.2.2 Wahl der Rechtsform.....	26
2.2.3 Der Business Plan.....	27
2.2.4 Mittelbedarf und Finanzierungsstruktur	28
2.2.5 Besonderheiten der Existenzgründungfinanzierung	29
2.3 Finanzwirtschaftliche Grundlagen	32
2.3.1 Ermittlung des Kapitalbedarfs bei Existenzgründung	32

2.3.2	Systematisierung der Arten der Existenzgründungsfinanzierungen.....	33
2.3.2.1	Finanzierungszweck.....	33
2.3.2.2	Gläubiger der Finanzierung.....	34
2.3.2.2.1	Privatpersonen	34
2.3.2.2.2	Banken.....	34
2.3.2.2.3	Unternehmen	35
2.3.2.2.4	Öffentliche Hand	36
2.3.2.3	Fristigkeiten.....	37
2.3.2.4	Finanzierungsmodalitäten	37
2.3.2.4.1	Finanzierungsbetrag.....	37
2.3.2.4.2	Zinsverrechnung	38
2.3.2.4.3	Tilgung	39
2.3.2.4.4	Besicherung	40
2.3.2.4.5	Kündigung	41
2.3.2.5	Geld- und Avalkredite.....	41
2.3.2.6	Vertragsarten.....	42
2.3.3	Finanzierungsarten für Existenzgründer	43
2.3.3.1	Überblick.....	43
2.3.3.2	Außenfinanzierung.....	48
2.3.3.2.1	Allgemeine Abgrenzungsmerkmale der Eigenfinanzierung, der mezzaninen Finanzierung und der Fremdfinanzierung	48
2.3.3.2.2	Eigenfinanzierung.....	50
2.3.3.2.2.1	Vorbemerkung	50
2.3.3.2.2.2	Eigenfinanzierung durch den Existenzgründer ...	51
2.3.3.2.2.3	Offene Beteiligungen durch Kapitalbeteiligungsgesellschaften.....	51

2.3.3.2.2.4	Offene Beteiligungen durch Industrieunternehmen und Banken.....	54
2.3.3.2.2.5	Offene Beteiligungen durch nicht institutionelle Investoren	54
2.3.3.2.3	Mezzanine Finanzierung.....	55
2.3.3.2.3.1	Begriff, Bedeutung und Entwicklung.....	55
2.3.3.2.3.2	Stille Beteiligungen.....	57
2.3.3.2.3.3	Nachrangdarlehen	58
2.3.3.2.3.4	Verkäuferdarlehen.....	60
2.3.3.2.3.5	Gesellschafterfremdfinanzierung	60
2.3.3.2.4	Fremdfinanzierung.....	61
2.3.3.2.4.1	Begriff und Arten der Fremdfinanzierung.....	61
2.3.3.2.4.2	Bankkredite	62
2.3.3.2.4.3	Öffentliche Förderkredite.....	63
2.3.3.2.4.4	Zuschüsse und Zulagen.....	65
2.3.3.2.4.5	Diskont- und Akzeptkredite	69
2.3.3.2.4.6	Leasing.....	70
2.3.3.2.4.7	Avalkredite.....	76
2.3.3.3	Innenfinanzierung	77
2.4	Steuerrechtliche Grundlagen	80
2.4.1	Grundbegriffe	80
2.4.1.1	Auszahlung, Ausgabe und Aufwand	80
2.4.1.2	Einzahlung, Einnahme und Ertrag.....	81
2.4.2	Rechtsformabhängige Besteuerung	82
2.4.3	Steuerliche Behandlung von Finanzierungsentgelten	84
2.4.3.1	Einkommensteuer.....	84
2.4.3.2	Körperschaftsteuer	86

2.4.3.3	Gewerbesteuer.....	88
2.4.4	Investitionsabzugsbetrag, Investitionszulage und öffentliche Zuschüsse.....	89
2.4.5	Gewinnbesteuerung	92
2.4.6	Verlustausgleich und Verlustabzug	93
2.4.7	Abgrenzung der analyserelevanten Steuertatbestände.....	94
3	Methodische Aspekte der Vorteilhaftigkeitsanalyse	95
3.1	Finanzierungsentscheidungen	95
3.1.1	Charakterisierung der Entscheidungssituationen	95
3.1.2	Festlegung der Entscheidungskriterien	96
3.1.3	Dominanzüberlegungen.....	98
3.2	Ziele des Entscheidungsträgers.....	100
3.3	Finanzwirtschaftliche Entscheidungsmodelle.....	104
3.3.1	Vollständiger Vorteilsvergleich unter Verwendung eines Finanzplanes	104
3.3.2	Partieller Vorteilsvergleich unter Verwendung von Partialmodellen	105
3.4	Vorteilhaftigkeitskriterien zur Beurteilung von Finanzierungsprojekten.....	107
3.4.1	KO-Kriterien und privilegierte Kriterien	107
3.4.2	Kapitalwertmaximierung	108
3.4.3	Minimierung des Auszahlungs- bzw. des Steuerbarwertes und der Jahressteuerbelastung	112
3.4.4	Differenzenbarwert.....	114
3.4.5	Annuitätenmaximierung	115
3.4.6	Effektivzinssatzminimierung	117
3.4.7	Zusammenfassung	121

3.5	Planungszeitraum.....	124
3.6	Einbeziehung von Steuern in Finanzierungsentscheidungen	125
3.6.1	Finanzierungsneutralität	125
3.6.2	Modifikation der Zahlungsreihe des Finanzierungsprojektes ..	126
3.6.3	Berechnung von Steuerwirkungen unter Verwendung von kombinierten Ertragsteuersätzen.....	128
3.6.3.1	Gründung eines nicht gewerblichen Einzelunternehmens	128
3.6.3.2	Gründung eines gewerblichen Einzelunternehmens.....	130
3.6.3.3	Gründung einer personenbezogenen Kapitalgesellschaft	133
3.6.4	Steuerkorrigierte Kalkulationszinssätze.....	134
3.7	Planungsunsicherheiten.....	137
3.8	Prämissen der Vorteilhaftigkeitsanalyse.....	139
4	Vorteilhaftigkeitsanalyse konkurrierender Finanzierungsmöglichkeiten bei Existenzgründung unter Einbeziehung der Besteuerung	141
4.1	Vorbemerkungen zur Vorgehensweise der Vorteilhaftigkeitsanalyse und zu den Auswirkungen unterschiedlicher Tilgungsmodalitäten.....	141
4.1.1	Vorgehensweise.....	141
4.1.2	Vergleich zwischen Raten-, Annuitäten- und Festdarlehen.....	142
4.1.2.1	Vorteilhaftigkeitsanalyse.....	142
4.1.2.2	Handlungsempfehlungen.....	151
4.1.2.2.1	Identität von steuerkorrigiertem Darlehens- und Nettokalkulationszinssatz	151
4.1.2.2.2	Unterschreitung des Nettokalkulationszinssatzes durch den steuerkorrigierten Darlehenszinssatz	151

4.1.2.2.3	Überschreitung des Nettokalkulationszinssatzes durch den steuerkorrigierten Darlehenszinssatz	155
4.1.2.3	Schlussfolgerungen zum Vergleich von Ratendarlehen, Annuitätendarlehen und Festdarlehen	156
4.2	Typologisierung von Existenzgündungsfinanzierungen nach Steuerwirkungen	157
4.2.1	Zahlungsströme im chronologischen Ablauf der Finanzierung	157
4.2.2	Steuerrechtliche Folgen verschiedener Existenzgündungsfinanzierungen	159
4.2.2.1	Nicht gewerbliche Unternehmen	159
4.2.2.2	Gewerbliche Einzelunternehmen	177
4.2.2.3	Personenbezogene Kapitalgesellschaften	189
4.2.3	Zusammenstellung der zu analysierenden Finanzierungsgruppen	214
4.3	Vergleiche zwischen Eigenfinanzierung und mezzaniner Finanzierung	215
4.3.1	Analyserelevante charakteristische Merkmale von Eigenfinanzierungen und mezzaninen Finanzierungen	215
4.3.2	Entscheidungssituationen	219
4.3.3	Vorteilhaftigkeitskriterien von Eigenfinanzierungen und mezzaninen Finanzierungen	221
4.3.3.1	Eigenfinanzierung durch den Existenzgründer	221
4.3.3.2	Offene Beteiligungen durch Kapitalbeteiligungsgesellschaften, Banken, Industrieunternehmen und nicht institutionelle Investoren	227
4.3.3.3	Einlagen typisch stiller Gesellschafter	233
4.3.3.4	Einlagen atypisch stiller Gesellschafter	239
4.3.3.5	Nachrangdarlehen	244

4.3.3.6	Verkäuferdarlehen.....	251
4.3.3.7	Gesellschafterfremdfinanzierung	254
4.3.4	Auswahlentscheidung zwischen Eigenfinanzierung durch den Existenzgründer und einer offenen Beteiligung eines Investors	258
4.3.5	Auswahlentscheidung zwischen konkurrierenden mezzaninen Finanzierungen	264
4.3.5.1	Ausgangssituation	264
4.3.5.2	Vergleich zwischen der Beteiligung eines typisch und eines atypisch stillen Gesellschafters	265
4.3.5.3	Vergleich zwischen einer stillen Beteiligung und einem Nachrangdarlehen.....	268
4.3.5.4	Vergleich zwischen einem Nachrangdarlehen und einem Verkäuferdarlehen	272
4.3.5.5	Vergleich zwischen einem Verkäuferdarlehen und einer Gesellschafterfremdfinanzierung	276
4.3.5.6	Einheitliche Vorteilhaftigkeitsbedingung für die Auswahl konkurrierender mezzaniner Finanzierungsalternativen	282
4.3.6	Auswahlentscheidung zwischen Eigenfinanzierung und mezzaniner Finanzierung.....	285
4.3.6.1	Integration der Eigenfinanzierung in die einheitliche Vorteilhaftigkeitsbedingung für die Auswahl konkurrierender mezzaniner Finanzierungsalternativen..	285
4.3.6.2	Einheitliche Vorteilhaftigkeitsbedingung für die Auswahl-entscheidung zwischen Eigenfinanzierung und mezzaniner Finanzierung	288
4.3.7	Zwischenergebnisse.....	290
4.4	Einbeziehung der Fremdfinanzierung in den Finanzierungsvergleich.....	296

4.4.1	Untersuchungsrelevante Charakterisierung von Fremdfinanzierungen	296
4.4.2	Finanzierungsentscheidungen	300
4.4.3	Vorteilhaftigkeitskriterien von Fremdfinanzierungen	301
4.4.3.1	Bankkredite	301
4.4.3.2	Öffentliche Förderkredite	305
4.4.3.3	Diskont- und Akzeptkredite	307
4.4.3.4	Leasing	310
4.4.3.5	Avalkredite	313
4.4.4	Auswahlentscheidung zwischen konkurrierenden Fremdfinanzierungen	315
4.4.4.1	Ausgangssituation	315
4.4.4.2	Vergleich zwischen Bankkredit und öffentlichem Förderkredit	315
4.4.4.3	Vergleich zwischen Bankkredit und Diskont- oder Akzeptkredit	319
4.4.4.4	Vergleich zwischen Bankkredit und Leasing	321
4.4.4.5	Einbeziehung des Avalkredites in den Vergleich	327
4.4.5	Einheitliche Vorteilhaftigkeitsbedingung für die Auswahl konkurrierender Eigenfinanzierung, Fremdfinanzierung bzw. mezzaniner Finanzierung	328
4.4.6	Zwischenergebnisse	332
4.5	Berücksichtigung von Zulagen und Zuschüssen im Finanzierungsvergleich	335
4.5.1	Analyserelevante Charakterisierung von Zulagen und Zuschüssen	335
4.5.2	Finanzierungsentscheidungen	335
4.5.3	Vorteilhaftigkeitskriterien von Zulagen und Zuschüssen	336

4.5.3.1	Investitionszulagen nach dem Investitionszulagengesetz.....	336
4.5.3.2	Steuerfreie Zuschüsse gemäß § 3 EStG.....	337
4.5.3.3	Investitionszuschüsse	339
4.5.4	Auswahlentscheidung zwischen Investitionszulagen, steuerfreien Zuschüssen und Investitionszuschüssen	342
4.5.4.1	Vergleich zwischen Investitionszulagen und Zuschüssen	342
4.5.4.2	Vergleich zwischen steuerfreien Zuschüssen und Investitionszuschüssen	345
4.5.4.3	Vergleich von Investitionszuschüssen mit unterschiedlicher Ausnutzung des Wahlrechts nach R 6.5 Abs. 2 EStR.....	348
4.5.4.4	Einheitliche Vorteilhaftigkeitsbedingung für die Auswahl konkurrierender Investitionszulagen und Zuschüssen	349
4.5.5	Vorteilhaftigkeitsbedingung für die Auswahlentscheidung zwischen Investitionszulage oder Zuschüssen und Eigenfinanzierung, Fremdfinanzierung oder mezzaniner Finanzierung	351
4.5.6	Zwischenergebnisse	353
4.6	Integration der Innenfinanzierung in den Finanzierungsvergleich.....	356
4.6.1	Innenfinanzierungsmöglichkeiten.....	356
4.6.2	Finanzierungsentscheidungen.....	356
4.6.3	Vorteilhaftigkeitskriterien der Möglichkeiten zur Innenfinanzierung	357
4.6.3.1	Offene Selbstfinanzierung.....	357
4.6.3.1.1	Privilegierte Vorteilhaftigkeitskriterien und KO- Kriterien	357

4.6.3.1.2	Kapitalwert der offenen Selbstfinanzierung bei Freien Berufen und gewerblichen Einzelunternehmen.....	358
4.6.3.1.3	Kapitalwert der offenen Selbstfinanzierung bei Kapitalgesellschaften.....	362
4.6.3.2	Stille Selbstfinanzierung	365
4.6.3.2.1	Vorbemerkung.....	365
4.6.3.2.2	Kapitalwert der stillen Selbstfinanzierung bei Freien Berufen und gewerblichen Einzelunternehmen.....	368
4.6.3.2.3	Kapitalwert der stillen Selbstfinanzierung bei Kapitalgesellschaften.....	370
4.6.3.3	Finanzierung aus Abschreibungsgegenwerten	372
4.6.3.4	Finanzierung aus Rückstellungsgegenwerten.....	377
4.6.4	Auswahlentscheidung zwischen konkurrierenden Innenfinanzierungsmöglichkeiten.....	381
4.6.4.1	Vergleich zwischen offener und stiller Selbstfinanzierung.....	381
4.6.4.2	Vergleich zwischen stiller Selbstfinanzierung und Finanzierung aus Abschreibungs- bzw. Rückstellungsgegenwerten.....	390
4.6.4.3	Vergleich zwischen offener Selbstfinanzierung und der Finanzierung aus Abschreibungs- bzw. Rückstellungsgegenwerten.....	394
4.6.4.4	Einheitliche Vorteilhaftigkeitsbedingung für die Auswahlentscheidung konkurrierender Innenfinanzierungsmöglichkeiten	399
4.6.5	Vorteilhaftigkeitsbedingung für die Auswahlentscheidung zwischen konkurrierender Innen- und Außenfinanzierung.....	401
4.6.6	Zwischenergebnisse.....	404

4.7 Einheitliche Vorteilhaftigkeitsbedingung für Auswahlentscheidungen zwischen konkurrierenden Finanzierungsalternativen der Innen- und Außenfinanzierung.....	407
4.7.1 Gesamtdarstellung der einheitlichen Vorteilhaftigkeitsbedingung	407
4.7.1 Vorteilhaftigkeit aus der zeitlichen Abfolge der Terme der Vorteilhaftigkeitsbedingung	413
4.7.3 Kritische Würdigung der einheitlichen Vorteilhaftigkeitsbedingung	416
4.8 Sensitivitätsanalyse von Einzelrisiken.....	420
4.8.1 Festlegung der Analyseparameter.....	420
4.8.2 Variation des Kalkulationszinssatzes.....	421
4.8.3 Variation der Besteuerung	422
4.8.4 Variation der Finanzierungslaufzeit.....	425
4.8.5 Tendenzaussagen aus den Sensitivitätsanalysen.....	426
4.9 Ergebnisse der Analyse.....	427
5 Zusammenstellung eines Finanzierungsmix	433
5.1 Vorbemerkung	433
5.2 Ausgangssituation des Existenzgründers	433
5.3 Bildung von Finanzierungsbausteinen	434
5.4 Beurteilung von Finanzierungsprojekten in Finanzierungsbausteinen.....	436
5.4.1 Vorgehensweise.....	436
5.4.2 Vorauswahl über KO-Kriterien und privilegierte Kriterien.....	436
5.4.3 Anwendung der Kapitalwertmethode	437
5.4.4 Durchführung einer Nutzwertanalyse.....	439

5.5	Entscheidung über die Zusammensetzung des Finanzierungsmix.....	443
5.6	Revolvierende Überprüfung der Vorteilhaftigkeit des gewählten Finanzierungsmix.....	445
5.7	Zusammenfassung der Methodik	446
6	Zusammenfassung	447
	Anhang.....	455
	Literaturverzeichnis.....	527
	Verzeichnis der Gesetze, Artikelgesetze, Verordnungen, und Verwaltungsanweisungen.....	573
	Verzeichnis der Urteile und Beschlüsse	577