



businesswissen

by handwerk-magazin.de



Mezzanine Finanzierungen

Alternativen für die Handwerkspraxis

von und mit
Franz Falk

präsentiert von

handwerk
magazin

Aktuelle Finanzierungssituation im Handwerk

- Sehr gute Konjunktur im Handwerk
- Starker Innovations- und damit Investitionsdruck in den Betrieben
- Kreditfinanzierung dominiert
- Relativ leichter Zugang zu Krediten
- Historisch niedrige Zinsen
- Betriebe mit Jahresumsatz < 1 Mio EUR haben deutlich größere Finanzierungsschwierigkeiten als größere Unternehmen
- **Vorsicht:** Historisch niedrige Zinsen können zu Fehlentscheidungen verleiten. Die gute und günstige Kreditversorgung darf nicht dazu veranlassen, sich leichtfertig zu verschulden. Daher gilt:
 - langfristig niedrige Zinsen sichern
 - mit Kreditsicherheiten haushalten
 - sich von einzelnen Kreditinstituten möglichst unabhängig machen
 - durch lange Rückzahlungszeiträume Liquiditätsreserven schaffen und sich die Möglichkeit einräumen, Sondertilgungen zu leisten

Die häufigsten Finanzierungsfehler und ihre Folgen

Finanzierungsfehler:

- Der Kapitalbedarf ist zu gering geschätzt, folglich ist die Finanzierung nicht ausreichend
- Der Betriebsmittelbedarf bei Erweiterungsinvestitionen wird vernachlässigt
- Investitionen werden kurzfristig finanziert oder aus dem laufenden Ertrag bezahlt
- Die Laufzeiten sind zu kurz gewählt. Grund: Schnelles Tilgen der Kredite
- Zu starke Abhängigkeit von einem Kreditinstitut
- Darlehen von Verwandten oder Freunden werden ohne schriftliche Vereinbarungen aufgenommen
- Keine Investitionsrechnungen vor der Investitionsentscheidung

Folgen der Finanzierungsfehler:

- Liquidität wird knapp, wenn bei steigenden Umsätzen der Kontokorrentkredit nicht mitwächst
- Augenmerk muss immer mehr auf das finanzielle Gleichgewicht gerichtet werden: kostet Zeit und Energie und hält Unternehmer von seinen originären Aufgaben ab

Ausblick auf künftige Finanzierungsmöglichkeiten

- Mehr formale Vorschriften bei den Kreditinstituten
- Mehr Reglementierungen durch Basel II und Basel III
- Höhere Eigenkapitalanforderungen an die Banken
- Höhere Anforderungen an die Bonität der Betriebe
- Mehr Konzentration im Kreditwesen
- Weniger kleine, regionale Banken

Das bedeutet optimale Finanzierung

- Ausreichend finanzieren, d.h. beim Kapitalbedarf Polster einbauen
- Sicherung der Liquidität
- Zinsgünstig finanzieren
- Langfristig finanzieren, d.h. der Nutzungsdauer eines Wirtschaftsgutes angemessen
- Die Rückzahlungen des Kredits auf die Kapitalrückflüsse abstimmen
- Starke Abhängigkeit von einer Bank vermeiden, das Kreditobligo auf mehrere Partner verteilen
- Einen ausgewogenen Mix von unterschiedlichen Finanzierungsarten finden
- Nur so wenig Sicherheiten gewähren wie unbedingt notwendig

Optimale Finanzierung durch Mezzanine-Finanzierung

- Mezzanine in der Bilanz angesiedelt zwischen Eigenkapital und Fremdkapital (Mezzanine: Begriff aus der Architektur und bedeutet Zwischengeschoss)
- Mezzanine ist eine Mischform: Unternehmen wird wirtschaftliches Eigenkapital zugeführt, ohne das der Kapitalgeber Stimmrechte oder andere Rechte zur Einflussnahme erhält
- Mezzanine-Finanzierung schmälern potenziell verfügbare Sicherheiten des Unternehmens nicht, somit kann durch Einbringung des Mezzanine-Kapitals das Kreditvolumen erhöht werden
- **Nachteil:** Die Verzinsung von Mezzanine-Kapital ist höher als bei gut abgesicherten Bankkrediten
- **Vorteil:** Sie stärken das wirtschaftliche Eigenkapital und verbessern somit das Kreditrating, so dass durch die Aufnahme von Mezzanine-Kapital zinsgünstigere Kredite aufgenommen werden können

Die wichtigsten Arten von Mezzanine-Finanzierungen

- **Nachfolgerangdarlehen:** Der Kreditgeber erklärt einen Rangrücktritt. Im Insolvenzfall wird der Kreditgeber nachrangig nach den gewöhnlichen Gläubigern, aber noch vor dem Eigenkapitalgeber, befriedigt. Nachfolgerangdarlehen gewährt beispielsweise die KfW., i. d. R. auch Gesellschafterdarlehen mit Rangrücktrittserklärung und unbesicherte Verwandendarlehen
- **Stille Beteiligungen:** wie z.B. öffentliche Beteiligungsgesellschaften, wie Bürgschaftsbanken oder Kapitalbeteiligungsgesellschaften oder Private-Equity-Gesellschaften
- **Crowdfunding**
- **Wandel- und Optionsanleihen**
- **Gewinnschuldverschreibungen**
- **Genussscheine**

Die Vorteile von Mezzanine-Kapital auf einen Blick

- Sie stärken das wirtschaftliche Eigenkapital
- Sie verbessern das Kreditrating und verbilligen dadurch andere Kredite
- Durch Mezzanine-Kapital kann das Kreditvolumen erhöht werden
- Sie schonen die Sicherheiten des Unternehmens
- Sie binden weitere Finanzierungspartner mit ein
- Wichtige Voraussetzungen für optimale Finanzierung:
 - Dauerhafte Sicherung und Steigerung der Innenfinanzierung (des Cashflows)
 - Regelmäßiges Kreditreporting (Finanzkommunikation)
 - Nachhaltige Pflege des Kreditratings

Der Praxisfall: Aufgabe zur Kompetenzüberprüfung I

Schreinermeister Holzer führt seinen Betrieb seit acht Jahren. Sein Leistungsschwerpunkt liegt im hochwertigen Innenausbau. Seit kurzem ist er auch tätig im Ladenbau und im Ausbau von Bürogebäuden. Dieses Marktsegment möchte er künftig stärker bearbeiten, denn darin sieht er gute Perspektiven.

Die Rendite des Betriebes war bisher noch nicht auseichend. Mit seiner bisherigen maschinellen Ausstattung konnte er größere Aufträge noch nicht rationell bearbeiten. Zur Verbesserung der Wettbewerbsfähigkeit plant er den Kauf eines numerisch gesteuerten Bearbeitungszentrums. Herr Holzer ist davon überzeugt, dass er dadurch die Produktivität seines Betriebes steigern und neue Kunden gewinnen kann.

Die Maschine kostet inklusive der erforderlichen Peripheriegeräte und der Werkzeuge ca. 300.000 EUR. Dazu addieren sich Umbaumaßnahmen und Investitionen für die Installation der Maschine in Höhe von insgesamt weiteren 50.000 EUR.

Der Praxisfall: Aufgabe zur Kompetenzüberprüfung II

Herr Holzer geht davon aus, dass er mit dieser Maschine den Umsatz von bisher 700.000 EUR auf 1.000.000 EUR steigern kann.

Allerdings ist mit dieser Umsatzausweitung auch eine Erhöhung des Betriebsmittelbedarfs verbunden: vermutlich 30.000 EUR kurzfristiger Kredit.

Kapitalbedarf somit insgesamt bei 380.000 EUR.

Die Finanzierung der Maschine bereitet Herrn Holzer noch Kopfzerbrechen. Denn er kann nur wenig Eigenkapital aufbringen. Bedingt durch die bisher mäßigen Gewinne und das ständige Unternehmenswachstum konnte er auch kein hohes Eigenkapital bilden. Seine Eigenkapitalquote betrug im letzten Jahresabschluss nur 12 %.

Auch seine Liquidität war immer wieder angespannt. Denn das Umsatzwachstum erforderte mehr Kapital zur Vorfinanzierung von Aufträgen. Da die Kunden auch ihre Zahlungsziele verlängerten, entstanden gelegentliche Engpässe, so dass die Hausbank den Kontokorrentkredit immer wieder kurzfristig erhöhen musste. Das hatte negative Auswirkungen auf das Kreditrating.

Der Praxisfall: Die Fragen

- 1) Welche Finanzierungsregeln sind bei der Finanzierung dieser Investition zu beachten?
- 2) Welche Finanzierungsarten kommen für Herrn Holzer in Betracht?
- 3) Welche Vorteile kann Mezzanine-Kapital bei der Finanzierung bringen?

Die Lösungsvorschläge I

Zu Frage 1):

- **Anlagendeckung:** Risikoreiche Investitionen mit risikoarmem Kapital (i.d.R. Eigenkapital) finanzieren
- **Fristenkongruenz** = Fristengleichheit von Kapitalbeschaffung und Kapitalverwendung:
 - langfristig gebundenes Kapital ist durch langfristiges Kapital (Eigenkapital und langfristiges Fremdkapital) zu finanzieren
 - Laufzeit der Kreditmittel soll mit der betriebsgewöhnlichen Nutzungsdauer des Wirtschaftsgutes übereinstimmen

Die Lösungsvorschläge II

Zu Frage 2):

- Bei der Finanzierung von Herrn Holzer muss unterschieden werden in
 - langfristige Finanzierung der Maschineninvestition
 - kurzfristige Finanzierung des Umlaufvermögens (Warenlager, halbfertige Arbeiten etc.)
- Langfristige Finanzierung:
 - Hier ist zu unterscheiden nach der Herkunft des zu beschaffenden Kapitals zwischen Innenfinanzierung (aus dem Unternehmen selbst) und Außenfinanzierung (von außerhalb des Unternehmens)
 - Nach der Art des zu beschaffenden Kapitals wird unterschieden zwischen Eigenfinanzierung (Beschaffen von Eigenkapital) und Fremdfinanzierung (Beschaffen von Fremdkapital)
 - Nicht in Betracht kommen für Holzer wegen der geringen Gewinne in der Vergangenheit: die Innenfinanzierung durch Eigenfinanzierung (z.B. durch Einbehalten von Gewinnen oder Vermögensumschichtungen) oder durch Fremdfinanzierung (z.B. Finanzierung durch Rückstellungen) *(siehe Lehrbuch S. 119 ff.)*

Die Lösungsvorschläge III

Möglichkeiten der Eigenfinanzierung:

- **Eigenfinanzierung:** durch die Aufnahme von Mitgesellschaftern. Notwendig wäre dazu die Änderung der Rechtsform in eine Personengesellschaft oder in eine Kapitalgesellschaft. Herr Holzer könnte Mitgesellschafter aufnehmen und dadurch die Eigenkapitalbasis seines Unternehmens erhöhen. Als Mitgesellschafter kommen i.d.R. in Betracht: Kinder des Unternehmers, Mitarbeiter, aber auch Kunden oder Lieferanten.
- **Außenfinanzierung durch Eigenfinanzierung:** z.B. Beteiligungsfinanzierung oder Fremdfinanzierung (Kreditfinanzierung)
- **Beteiligungsfinanzierung:** z.B. durch eine stille Beteiligung, primär öffentliche Förderinstitute, die Kapitalbeteiligungen anbieten, aber auch Kapitalbeteiligungsgesellschaften von regional tätigen Banken oder von Städten und Landkreisen oder Businessangels, stille Beteiligungen durch Familienangehörige

Die Lösungsvorschläge IV

- Möglichkeiten der Fremdfinanzierung durch Kredite:
 - Kredit von Geschäftsbanken (Sparkassen, Volksbanken, Privatbanken)
 - Kredit von Spezialbanken, die sich auf die Finanzierung spezifischer Investitionen konzentrieren
 - Kredit von Förderbanken (KfW, Landeseigene Förderinstitute)
 - Verwandtendarlehen
 - Mezzanine-Finanzierungen
- Kurzfristige Finanzierung des Umlaufvermögens:
 - Kontokorrentkredite der Hausbanken
 - Lieferantenkredite
 - Anzahlungen von Kunden
 - **Wichtig:** Die internen Prozesse straffen durch zeitnahe Anforderung von Abschlagszahlungen und schnelle Fakturierung und funktionierendes Mahnwesen
- Alternativen zur Investition:
 - Leasing
 - Fremdbezug der Leistungen

Die Lösungsvorschläge V

Zu Frage 3):

- Sie stärken das wirtschaftliche Eigenkapital
- Sie verbessern das Kreditrating und verbilligen dadurch andere Kredite
- Durch Mezzanine-Kapital kann das Kreditvolumen erhöht werden
- Sie schonen die Sicherheiten des Unternehmens
- Sie binden weitere Finanzierungspartner mit ein und bauen dadurch die Abhängigkeit von einem Kreditpartner ab
- Sie stärken langfristig die Wirtschaftlichkeit Ihres Unternehmens

Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit.



Weiterführende Informationen finden Sie
im Lehrbuch

Unternehmensrechnung
Finanzwirtschaft, Jahresabschluss, Kostenrechnung

Autoren: Falk | Götz | Rössle

ISBN: 978-3-7783-0874-5

www.holzmann-medienshop.de

Immer auf der sicheren Seite

Von unserer Fachredaktion geprüft: Die Inhalte dieses Downloads sind nach bestem Wissen und gründlicher Recherche entstanden. Für eventuell enthaltene Fehler übernehmen jedoch Autor/in, Chefredakteur sowie die Holzmann Medien GmbH & Co. KG keine rechtliche Verantwortung.