

Innenfinanzierung

Huaji Li

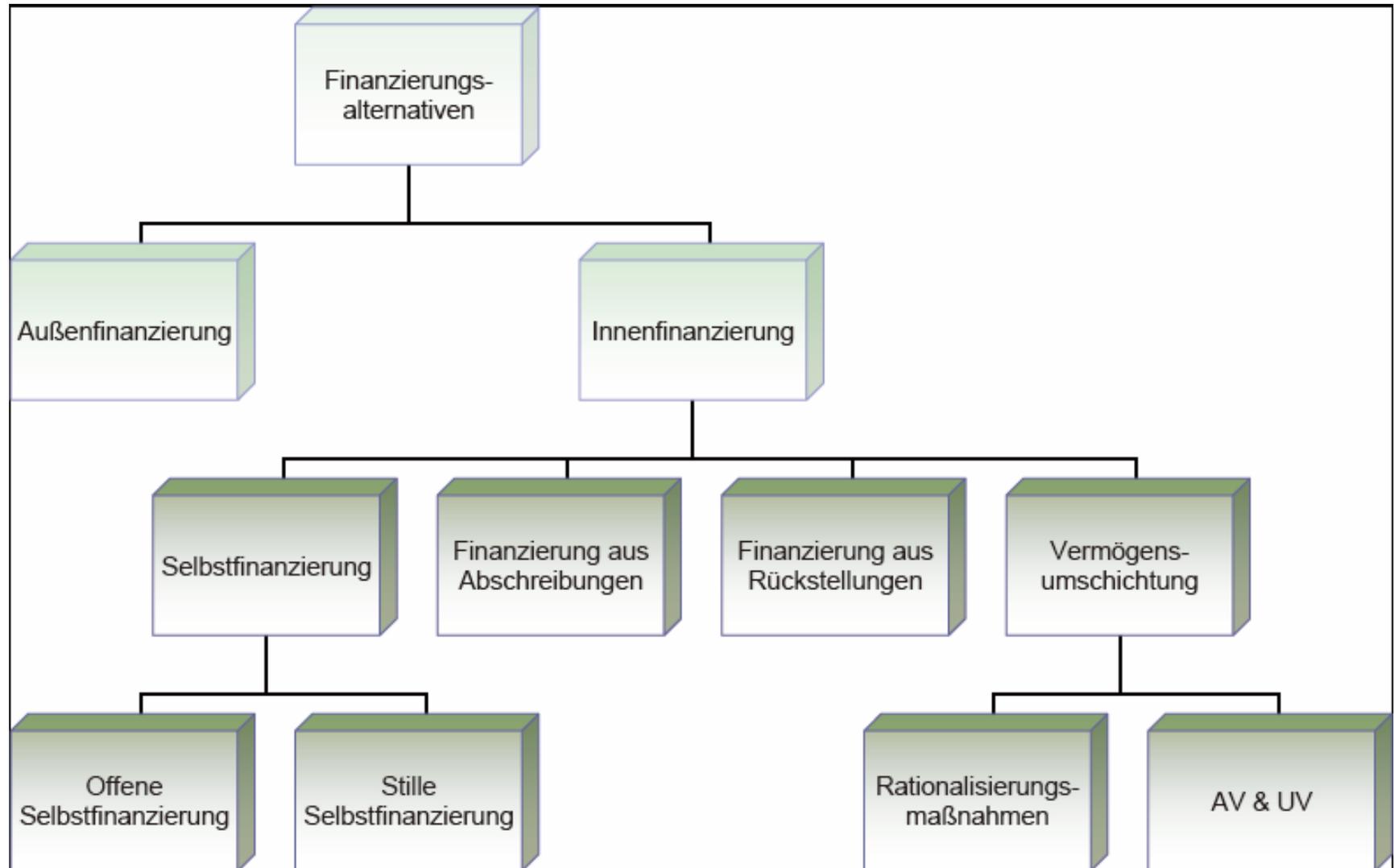
Inhalt

- Was ist Innenfinanzierung
- Finanzierungsmöglichkeiten (Übersicht)
- Selbstfinanzierung
 - Offene Selbstfinanzierung
 - Stille Selbstfinanzierung
- Finanzierung aus Abschreibungen
- Finanzierung aus Rückstellungen
- Vermögensumschichtung
 - Rationalisierungsmaßnahmen

Was ist Innenfinanzierung

- Finanzierung ist die Beschaffung & Bereitstellung finanzieller Mittel
- kein Kapital von außen zugeführt
- Grundlagen:
 - gebundenes Kapital in liquide Mittel umgewandelt
 - Kernstück der Unternehmensfinanzierung(konkrete Aussage über Selbstfinanzierungskraft der Unternehmung
 - Refinanzierung aus eigener Kraft (Umsatzerlöse, Gewinne, Rückstellungen, Abschreibungen, Rationalisierung)

Finanzierungsmöglichkeiten (Übersicht)



Selbstfinanzierung

Selbstfinanzierung = Finanzierung aus Gewinn

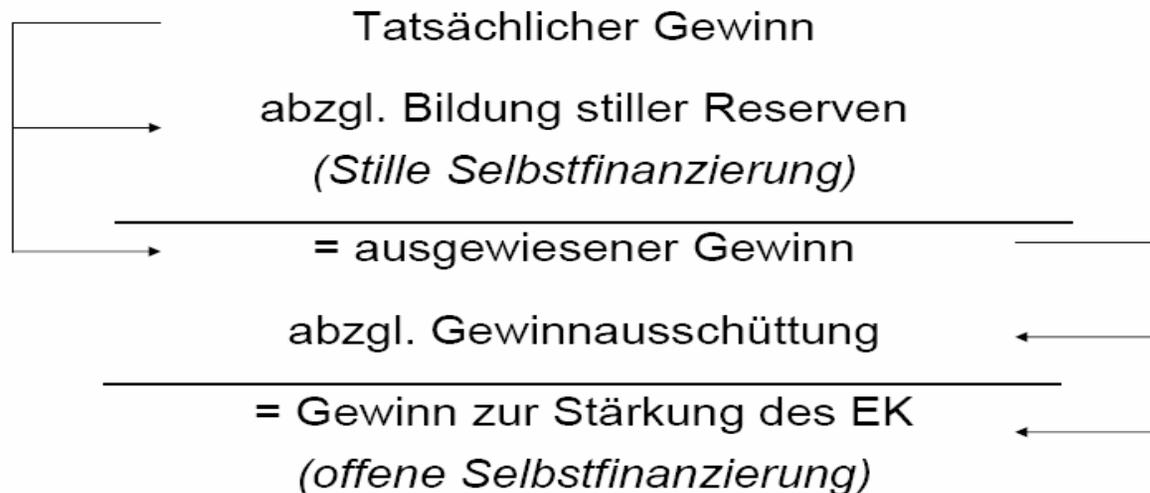
Unter **Gewinn** ist der Überhang der Erträge über die Aufwendungen in einer Gewinnperiode zu verstehen.

- Eine **Finanzierung aus Gewinn** setzt voraus, dass
 - Gewinne erwirtschaftet werden und
 - diese im Unternehmen ganz oder zumindest teilweise verbleiben.

Die Finanzierung aus Gewinn kann **offen** oder **verdeckt**(still) erfolgen.

Selbstfinanzierung

- Unterscheidung 2 Begriffe
 - tatsächlicher Gewinn: betriebliche Größe die durch bilanzpolitische Maßnahmen erhöht bzw. vermindert wird
 - ausgewiesener Gewinn: Ausschüttungsgrundlage bzw. Bemessungsgrundlage Steuern



Offene Selbstfinanzierung

- Der offenen Selbstfinanzierung liegen versteuerte Gewinne zugrunde
- (teilweise) Einbehaltung von Gewinnen = Gewinnthesaurierung
- Stärkung des EK durch Gewinnthesaurierung
- Die offene Selbstfinanzierung ist aus den Jahresabschlüssen erkennbar
- vom Gesetzgeber gibt es je nach Rechtsform unterschiedliche Vorschriften zur Bildung von (offenen) Rücklagen. (Kapitalrücklagen, Gewinnrücklagen)

Stille Selbstfinanzierung / Stille Reserven

Entstehen durch:

- Unterbewertung von Vermögensgegenständen (Aktiva)
- Überbewertung von Schulden (Passiva)

Unterscheidung zwischen:

- Externen Effekten (z.B. Wertsteigerung von Aktien, Gebäuden, etc.)
- Internen Effekten (von der Geschäftsführung aufgrund von Bilanzierungsmöglichkeiten verursacht.)

Beispiele:

1. Wertpapiere haben einen höheren Börsenwert als in der Bilanz zugrunde gelegt (Niederstwertprinzip)
2. Grundstücke und Gebäude werden zum Anschaffungswert aktiviert, erleben im Laufe der Zeit aber eine Wertsteigerung
3. Eine Rückstellung wurde nach dem Vorsichtsprinzip höher bewertet als es der tatsächlichen Verbindlichkeit entspricht
4. Nichtaktivierung aktivierungsfähiger Wirtschaftsgüter

Stille Selbstfinanzierung

	t_0	t_1	t_2	t_3
Anschaffung Aktien	100.000 €	---	---	---
Bilanzwert	---	100.000 €	90.000 €	90.000 €
Kurswert	100.000 €	90.000 €	120.000 €	115.000 €
Stille Reserve	---	---	30.000 €	25.000 €
Veräußerungserlös	---	---	---	115.000 €

t_0 : Anschaffung von Aktien im Wert von 100.000 €

t_1 : Kurswert gefallen auf 90.000 € deswegen 10.000 € werden außerplanmäßig
abgeschrieben (strenges Niederstwertprinzip)

t_2 : Kurssteigerung auf 120.000 € -> stille Reserven von 30.000 €

t_3 : Kurswert am Veräußerungstag 115.000 € -> außerordentlicher Ertrag i. H. v. 25.000 €

Beurteilung Selbstfinanzierung

Vorteile:

- Unabhängigkeit vom Kapitalmarkt
- Gläubigerstruktur bleibt gleich
- Keine Zinszahlungen für Kredite
- Steuerliche Vorteile bei stiller Selbstfinanzierung
- Nicht abhängig von FK-Gebern (Unternehmerunabhängigkeit bleibt gewahrt)
- Bessere Kreditwürdigkeit (Stärkung EK, hohe stille Reserven)
- Mehrung der Substanz, was das Unternehmen unanfälliger für Krisen macht

Beurteilung Selbstfinanzierung

Nachteile:

- Selbstfinanzierung nicht kostenlos
- Kapitalmarktvolumen verringert da Selbstfinanzierungsmittel nicht auf Kapitalmarkt
- Aufgebrachte Mittel nicht regulierender Wirkung des Kapitalmarktzinseszinses unterworfen
- Wenn Kapital außerhalb der Unternehmung zu höherer Rendite angelegt werden kann Ausschüttung des Gewinns sinnvoller
- Tatsächliche Lage der Unternehmung durch Bildung oder Auflösung stiller Reserven verschleiert
- kann zur Verringerung der Funktionsfähigkeit des Kapitalmarktes sowie zu einem weniger produktiven Einsatz volkswirtschaftlichen Vermögens

Finanzierung aus Abschreibungen

Voraussetzungen:

- Die Erstinvestition muss durch EK finanziert werden
- Der Abschreibungsaufwand muss in die Preise eingerechnet und über die Umsatzerlöse „verdient“ werden
- Kosten und Kapazität der Ersatzinvestition sind mit der Erstinvestition identisch; technischer Fortschritt fließt nicht in die Betrachtung mit ein
- Die geplante Nutzungsdauer für die Abschreibung entspricht der tatsächlichen Nutzungsdauer der Maschine

Finanzierung aus Abschreibungen

	t_0	t_1	t_2	t_3	t_4	t_5
Anschaffung	-10000					-10000
Abschreibung		2000	2000	2000	2000	2000
kumuliert		2000	4000	6000	8000	10000

Beispiel1:

Kauf einer Maschine für 10.000 €; Nutzungsdauer von 5 Jahren; lineare Abschreibung

- Ende der Nutzung Ersatzinvestition kann finanziert werden
- Abschreibung werden über Umsatzerlöse verdient und stehen dem Unternehmung bis Ende der Nutzungsdauer als liquide Mittel zur Verfügung

Finanzierung aus Rückstellungen

- ähnlich wie Abschreibungen auch Finanzierungseffekt
- Rückstellungen sind nach §249 Abs. 1 HGB für Forderungen gegen Unternehmen zu bilden
- Höhe &/oder Fälligkeitszeitpunkt ungewiss
- Hinter Rückstellungen i.d.R. Verbindlichkeiten

Man unterscheidet zwischen:

- **Kurzfristig** (z.B. Steuerrückstellungen oder Rückst. für unterlassene Instandhaltung)
- **Mittelfristig** (z.B. Rückst. aus schwebenden Geschäften od. für Garantieverpflichtung)
- **Langfristig** (z.B. Pensionsrückstellungen)

Finanzierung aus Rückstellungen

- Bildung Rückstellungen mindert den steuerpflichtigen Gewinn (sofern steuerlich anerkannt) Bzw. auch eventuelle Gewinnausschüttung

Bei Auflösung folgende Möglichkeiten:

- Rückstellung zu hoch:** Mehrbetrag außerordentlicher Gewinne muss versteuert werden -> Steuerstundung für Mehrbetrag
 - Rückstellung zu niedrig:** Minderbetrag ist außerordentlicher Aufwand -> Minderung des steuerpflichtiger Gewinn
 - Rückstellung war exakt**
- Bei absichtlich zu hohen Rückstellungen spricht man von stille Reserven

Finanzierungseffekt der Rückstellungen

Finanzierungseffekt besteht darin: □

- Bildung & Auflösung fallen zeitlich auseinander (je länger zeitlicher Abstand desto größer Finanzierungseffekt)
- **Pensionsrückstellungen** besondere Bedeutung □
- kurz & mittelfristige Rückstellungen haben untergeordnete Rolle □
- ständig wiederkehrende Rückstellungen (z.B. Steuer) Bodensatz der Unternehmung zur Verfügung steht

Finanzierung aus Vermögensumschichtung

- Prinzip relativ einfach: Verkauf nicht betriebsnotwendiger Vermögensteile
- Investiertes Kapital wird zugunsten der Liquidität aufgelöst

Einzelne Möglichkeiten:

- Rationalisierungen** dauerhaft --Geringe Bindung des Kapitals durch Produktionsfaktoren
i.d.R. Anfangskosten (Investitionen neuer Maschinen, Abfindungen bei Personal)

Quellen

- Übelhör/Warns Grundlagen der Finanzierung
- Peridon/Steiner Finanzwirtschaft der Unternehmung 13. Auflage