

Beispiel ordentliche Kapitalerhöhung (Kapitalerhöhung gegen Einlagen)

Aktiva	Bilanz danach ...	Passiva
Geldkonten	736.000 €	gez. Kapital 1.400.000 €
übrige Akt.	23.320.000 €	Kapital-RL 440.000 € (80.000 + 4000 × 90 € Agio)
		Gewinn-RL
		gesetzlich 40.000 €
		andere 2.480.000 €
		JÜ -4.000 €
		übrige Pass. 19.700.000 €
	<u>24.056.000 €</u>	<u>24.056.000 €</u>

1. Ermittlung der Aktienanzahl (neues Grundkapital : Nennwert der Aktie)

$$200.000 \text{ €} : 50 = 4000 \text{ Aktien}$$

2. Multiplizieren der Aktien mit dem Ausgabekurs und Abzug der Emmissionskosten

$$4000 \times 140 = 560.000 \text{ €} \quad -4.000 \text{ €} \quad 556.000 \text{ €}$$

3. zzgl. der bisherigen Geldwerte
neuer Bestand liquider Mittel

$$\frac{180.000 \text{ €}}{736.000 \text{ €}}$$

Bezugsverhältnis	Grundkapital vorher	1.200.000 €	6
	zusätzliches Grundkapital	200.000 €	1
	Aktien alt	24.000	6
	Aktien jung	4.000	1

Aussage: Für 6 Altaktien kann je 1 junge Aktie erworben werden – d. h., es werden je junge Aktie 6 Bezugsrechte benötigt (je Altaktie 1 Bezugsrecht!)

$$\text{Mischkurs} = \frac{24.000 \times 180 + 4.000 \times 140}{28.000} = 174,29 \text{ €}$$

$$\text{BRW (Bezugsrechtswert)} = \text{Kurs alt} - \text{Mischkurs} = 180,00 \text{ €} - 174,29 \text{ €} = 5,71 \text{ €}$$

$$\text{BRW} = \frac{\text{Kurs alt} - \text{Ausgabekurs}}{\text{BV} + 1} = \frac{180 - 140}{6 + 1} = 5,71 \text{ €}$$

$$\text{Mischkurs} = \text{Kurs alt} - \text{BRW} = 180 - 5,71 = 174,29 \text{ €}$$

Vermögen vorher: 10 Aktien zu je 180 € = 1.800,00 €

Vermögen danach:	11 Aktien	174,29 €	1.917,19 €
(bei Teilnahme)	1 junge Aktie		-140,00 €
	4 Bezugsrechte	5,71 €	22,84 €
			<u>1.800,03 €</u>

bei Nichtteilnahme:	10 Aktien zu je 174,29 € =		1.742,90 €
	10 Bezugsrechte	5,71 €	57,10 €
			<u>1.800,00 €</u>

Damit stellt das Aktienrecht die Vermögenswahrung der Altaktionäre zumindest rechnerisch sicher.

Übung Kapitalerhöhung AG

- a) $\frac{16.000.000 \text{ €}}{16 \text{ €/Aktie}}$ 1.000.000 Aktien
- b) BRW über Mischkurs
- Anzahl der Altaktien: $\frac{24.000.000 \text{ €}}{5 \text{ €/Aktie}}$ 4.800.000 Aktien
- Mischkurs = $\frac{4.800.000 \times 18 + 1.000.000 \times 16}{5.800.000}$ **17,66 €**
- BRW = $18 \text{ €} - 17,66 \text{ €} =$ **0,34 €**
- BRW über die Formel
- BRW = $\frac{18 - 16}{4,8 + 1}$ **0,34 €**
- c) - Schaffung von Kaufanreizen - die Emission soll erfolgreich sein
- Ermöglichen des Bezugsrechtehandels, da anderenfalls der Erfolg der Emission ausschließlich vom Kaufwillen der Altaktionäre abhängig wäre
- d) - Schutz der Altaktionäre hinsichtlich der Mehrheitsverhältnisse der AG
- Vermeidung von Vermögensverlusten der Altaktionäre
- e)
- | | | |
|-----------------|----------|------|
| Bank/Kasse | 2,6 + 16 | 18,6 |
| Grundkapital | 24 + 5 | 29,0 |
| Kapitalrücklage | 16 + 11 | 27,0 |

Übung Kapitalerhöhung

- a) Genehmigte Kapitalerhöhung → Text im Bezugsangebot → hier räumt die Hauptversammlung dem Vorstand über einen Zeitraum von max. 5 Jahren das Recht zu einer Kapitalerhöhung durch Ausgabe von jungen Aktien bis zur Höhe von max. 50 % des im Zeitpunkt der Genehmigung vorhandenen Grundkapitals nach eigenem Ermessen ein.
- b)
- | | | |
|---------------------------|-----------|-----|
| Grundkapital vor Erhöhung | 1.608.075 | 2,5 |
| Erhöhung | 643.230 | |
- ganzzahlig erweitert: 2,5 : 1 = **5 : 2**
- c)
- | | | |
|---------------------|--------------------------------------|-------------------------|
| $\frac{643.230}{3}$ | 214.410.000 Aktien zu je 14 € | 3.001.740 Tsd. € |
|---------------------|--------------------------------------|-------------------------|
- d)
- | | |
|-----------------|------------------|
| Grundkapital | 643.230 Tsd. € |
| Kapitalrücklage | 2.358.510 Tsd. € |
- e)
- BRW = $\frac{15,60 \text{ €} - 14 \text{ €}}{5/2 + 1}$ **0,46 €**
- Für 10.000 junge Aktien werden 10.000 *5/2 Bezugsrechte benötigt
- | | |
|------------|---------------|
| | 25.000 |
| vorhanden: | 10.000 |
| Zukauf BR | <u>15.000</u> |
- | | | |
|-------------------------|---------------|------------------|
| Kosten BR | 15.000 × 0,46 | 6.900 € |
| Aktienpreis | 14 € × 10.000 | <u>140.000 €</u> |
| Kosten insgesamt | | 146.900 € |

f)	5 Aktien	15,60 €	78,00 €
	2 Aktien	14,00 €	28,00 €
	7 Aktien	15,14 €	106,00 €

oder: Kurs alt – BRW = 15,60 € - 0,46 € **15,14 €**

Übung offene Selbstfinanzierung AG

a) 1. Überprüfung der Dotierung der gesetzlichen Rücklage

Grundkapital	85,5
davon 10 %	8,55
bisher vorhanden	
Kapitalrücklage	4
gesetzliche RL	2
noch zuzuführen	2,55

2. Zuführung zur gesetzlichen Rücklage

Jahresüberschuss	20.000.000 €
- Verlustvortrag	2.000.000 €
bereinigter Jahresüberschuss	18.000.000 €
davon 5 %, soweit der Mindestbetrag gem. § 150 Abs. 2 AktG noch nicht erreicht wurde	900.000 €
verbleibender Jahresüberschuss	17.100.000 €
davon 50 % gem. § 58 AktG	8.550.000 €
Bilanzgewinn	8.550.000 €
- Dividendenausschüttung	6.840.000 €
Gewinnvortrag	1.710.000 €

b) Dividendenausschüttung in %

$$\frac{\text{Ausschüttung} \times 100}{\text{gezeichnetes Kapital}}$$

$$\frac{6.840.000 \times 100}{85.500.000} \quad \mathbf{8,00 \%}$$

Hinweis: Das ist nicht die Rendite der Aktie – diese würde sich auf den Kurswert beziehen.

c)	Bilanzpositionen neu:	
	gesetzliche Rücklage	2.900.000 €
	andere Gewinnrücklagen	19.050.000 €
	Jahresüberschuss	0,00 €
	Gewinnvortrag	1.710.000 €
	Bank/Kasse	3.160.000 €
d)	Gewinnthesaurierung	
	Jahresüberschuss	20.000.000 €
	- Dividende	6.840.000 €
	- Verlustvortrag	2.000.000 €
	Gewinnthesaurierung	11.160.000 €
oder:	gesetzl. Rücklage	900.000 €
	andere Rücklagen	8.550.000 €
	Gewinnvortrag	1.710.000 €
		11.160.000 €

Übung Finanzierungsarten

- a) Erhöhung der Kontokorrentkredite um 5 Mio € = kurzfristige Fremdfinanzierung
- Gez. Kapital + 8, Kapitalrücklage + 4 = Außenfinanzierung/Eigen-
- andere Gewinnrücklagen + 2 = Innenfinanzierung (offene Selbstfin.)
- Pensionsrückstellungen + 1 = Innenfinanzierung/Fremdfinanzierung

b)	$\frac{8.000.000 \text{ €}}{5 \text{ €/Aktie}}$	1.600.000 Aktien	
	Ausgabekurs =	$\frac{4.000.000 \text{ €}}{1.600.000 \text{ Aktien}}$	2,50 €
		zzgl. Nennwert	5,00 €
		Ausgabekurs	7,50 €

c)	Mittelkurs =	9,19 €	
	44.000.000 €	8.800.000 Aktien	44
	8.000.000 €	1.600.000 Aktien	8
	52.000.000 €	10.400.000 Aktien	52
		9,19 €	
	BRW = 9,50 – 9,19	0,31 €	0,31 €

Beispiel Wandelschuldverschreibung (WSV)

a) Ausgabe von WSV ist vorteilhaft, wenn Aktienkurse niedrig und Zinsen für Wertpapiere hoch sind.

b) Vorteile WSV:

AG:

- Festzins ist niedriger als bei klassischen Obligationen
- Im Wandlungsfall entfallen Zins und Tilgung
- Bei Wandlung Stärkung der EK-Quote

Anleger:

- Fester Zins- und Tilgungsanspruch vor Wandlung
- Risikobegrenzung durch Rückzahlungsanspruch bei gleichzeitigem Profitieren bei steigenden Aktienkursen

c)

Erwerb der WSV:	48	50 €	2.400 €	4
	6	100 €	600 €	1

Er kann 6 WSV zu je 100 € Nennwert erwerben, da ihm bei einem BV von 4 : 1 12 WSV zum Nennwert von 50 € zustehen würden – das entspricht **6 WSV** zu je 100 €!

d) Wandlung 2018 – Wandlungsverhältnis 2 : 1

6 WSV zu je 100 €	600 €	2
6 Aktien zu je 50 €	300 €	1

e) Vorteilhaftigkeit?

Kosten:	6 WSV		600 €
	Zuzahlungen 6 Aktien		360 €
			<u>960 €</u>
Ertrag:	6 Aktien zu je	170,00 €	<u>1.020 €</u>
Wandlungsgewinn			60 €

dfgf