

Finanzierung ohne Bank

OPTIONEN FÜR FAMILIENUNTERNEHMEN

Viele mittelständische Unternehmen realisieren die strengeren Regulierungen der Banken durch Basel III, die zu einer restriktiveren Kreditvergabepolitik führen. Die Unternehmen kehren den Banken vermehrt den Rücken und nutzen alternative Finanzierungsinstrumente.

VON ANDRÉ KNÖLL UND FRANK HOPPE

Unabhängigkeit beschreibt den Grad der Entscheidungsfreiheit der Eigentümer eines Unternehmens. Firmen, die ausschließlich über Eigenkapital finanziert sind, weisen einen sehr hohen Grad der Unabhängigkeit auf, während diese mit zunehmender Fremdkapitalaufnahme und parallel steigenden Absicherungswünschen der Banken abnimmt. Darüber hinaus lassen sich Kreditinstitute häufig über Gläubigerschutzklauseln Kontroll- oder gar Mitspracherechte einräumen und engen damit den operativen Handlungsspielraum des Unternehmens ein. In den vergangenen Jahren ist eine neue Finanzierungskultur abseits der klassischen Bankfinanzierung entstanden. Erfolgreiche Unternehmen streben eine breit aufgestellte und weniger krisenanfällige Finanzarchitektur an. Durch die künftig restriktivere Kreditvergabe und das durch die Finanzmarktkrise verloren gegangene Vertrauen in Banken ist der Wunsch nach Autonomie und nach Freiheit zurückgekehrt.

HANDLUNGSSPIELRÄUME OFFEN HALTEN

Die meisten Unternehmen finanzieren sich über den Cash Flow, den Zahlungsstrom der Kunden, und verstehen diese Form der Finanzierung als bankenunabhängig. Sie kann allerdings fatale Folgen haben, insbesondere dann, wenn zum Beispiel Schlüsselkunden nicht zahlen können oder verkauft werden und damit der Zahlungsstrom abbricht. Eine stabile Finanzierung erfordert ein zweites Standbein, das dem Unternehmen Handlungsspielräume offen hält, Abhängigkeiten vermeidet und die gesamte Überlebensfähigkeit des Unternehmens sichert. Die Liquidität ist dabei die entscheidende Größe für die Umsetzung eines solchen Konzepts. Reicht diese für das künftige Wachstum nicht aus, ist ein strategisches Finanzierungs- und Vermögenskonzept zu entwickeln, das mit dem Geschäftsmodell und den Zielen des Unternehmens abgestimmt ist. Erst danach beginnt die Suche nach den passenden Finanzie-

rungsinstrumenten. Der Grad der Unabhängigkeit richtet sich prinzipiell an der Dauer der Kapitalbelastung. Je länger das gewählte Finanzierungsinstrument dem Unternehmen zur Verfügung steht, desto größer die Unabhängigkeit. Dieser These

duzieren. Bei der Lagerfinanzierung wird der Gegenwart der Vorräte inklusive unfertiger Ware als Basis für eine Finanzierung verwendet und erzeugt so direkte Liquidität aus dem Lagerbestand. Die Einkaufsfinanzierung setzt hingegen auf



André Knöll ist Geschäftsführer der Knöll Finanzierungsberatung GmbH.



Frank Hoppe leitet die Niederlassung des Unternehmens in Augsburg.

folgend sichert also Eigenkapital den höchsten Unabhängigkeitsgrad da es langfristig und unkündbar zur Verfügung steht. Auf der anderen Seite ist Eigenkapital knapp und damit teuer.

GEZIELT KAPITAL BESCHAFFEN

Eine Form der Kapitalbeschaffung ist das Unternehmerkapital. Es stammt von vermögenden Privatinvestoren mit eigenem Unternehmerhintergrund. Oftmals bündeln diese ihr Vermögen in „Family Offices“, die das verwaltete Geld in unternehmerische Beteiligungen investieren oder aber in Form von eigenkapitalähnlichen Mitteln zur Verfügung stellen. Diese Form der Finanzierung ist zwar wegen der höheren Verzinsungsansprüche der Investoren teuer, sichert aber die Unabhängigkeit von Banken, verbessert die wirtschaftliche Eigenkapitalquote. Zudem wird auf Augenhöhe verhandelt.

Eine weitere Alternative ist Mezzanine-Kapital. Hierbei handelt es sich um eine Mischform aus Eigen- und Fremdkapital, das in Abhängigkeit der Ausgestaltungsform bilanziell dem Eigenkapital oder dem Fremdkapital zuzuordnen ist. Banken definieren solche Mittel dann als eigenkapitalähnlich, wenn sie zum Beispiel langfristig zur Verfügung gestellt und eine Rangrücktrittserklärung abgegeben wurde. Die Verzinsung von Mezzanine-Kapital erfolgt meist über eine feste laufende Verzinsung zuzüglich einer erfolgsabhängigen Komponente. Mezzanine-Kapital ist unbesichert und im Insolvenzfall nachrangig gegenüber den Fremdkapitalgläubigern.

LAGERFINANZIERUNG & CO.

Weitere alternative Finanzierungsformen sind zum Beispiel Factoring, Lager- und Einkaufsfinanzierung, bei denen Liquidität aus dem Umlaufvermögen des Unternehmens generiert wird. Beim Factoring werden die Geldforderungen aus Waren- und Dienstleistungsgeschäften an den Factor verkauft. Hierdurch entsteht ein sofortiger Liquiditätsgewinn der etwa dazu genutzt werden kann, bestehende Abhängigkeiten zu re-

duzieren. Ein Spezialfinanzierer tritt als Zwischenhändler für Kunde und Lieferant auf, ermöglicht dem Unternehmen unter Nutzung von Skonto eine schnelle Lieferantenzahlung und schont dabei die eigene Liquidität.

Alle genannten Möglichkeiten helfen Unternehmen, Abhängigkeiten von Banken zu vermeiden oder zu reduzieren und eine starke und stabile Position zu erzielen. Idealerweise besitzt das Unternehmen dabei mehrere Optionen, um gerade in wirtschaftlich schwachen Phasen den Fortbestand des Unternehmens zu sichern. ■

KURZ VORGESTELLT

Die „KNÖLL Finanzierungsberatung“ bietet inhabergeführten Unternehmen und Unternehmerfamilien eine individuelle, ganzheitliche und unabhängige Beratung in der Unternehmensfinanzierung. „Das Besondere an unserer Arbeitsweise ist die umfängliche Betrachtung der Unternehmen und ihrer Inhaberseite. Mit einer eigenständigen Methodik, die alle wichtigen Einflussgrößen eines Familienunternehmens analysiert, sind wir die einzige Beratungsgesellschaft, die diese Wechselwirkung für Familienunternehmen im Blick hat“, sagt Geschäftsführer André Knöll. Mit einem erfahrenen Team erarbeitet er passgenaue Finanzierungskonzepte für seine Kunden und bringt diese auch zur wirkungsvollen Umsetzung. „So machen wir unsere Kunden erfolgreicher und stabiler.“ Arbeitsschwerpunkte sind Wachstums- und Akquisitionsförderung, Veränderungen auf Gesellschafterseite (Nachfolgeregelung, M&A) und Refinanzierungen. Seit September 2015 ist die Knöll Finanzierungsberatung mit einer Niederlassung am Standort Augsburg vertreten, deren Leitung Frank Hoppe übernommen hat.

► WWW.KNOELL-FINANCE.DE