

Kapitel 3. Finansiering med egenkapital

Mulighederne for at få tilført mere egenkapital afhænger af:

- Virksomhedens form
 - Enkeltmandsvirksomhed
 - Interessentskab
 - Aktieselskab
 - Anpartsselskab
 - Kommanditselskab
 - Andelselskab
 - Fondsejet
- Virksomhedens indtjening
- Egenkapitalen er residuallønnet. Dvs. den får ikke nogen aflønning, før forpligtelserne til anden finansiering er opfyldt. Egenkapitalen bærer ejerrisikoen.

Sammenligning :	Egenkapital (A/S)	Fremmedkapital
Kapitalens løbetid	I princippet ubegrænset Skal ikke tilbagebetales Kan dog bringes til ophør	Aftalt, begrænset løbetid Skal betales tilbage
Aflønning	Resultatafhængig	Resultat - uafhængig
Aflønningsrækkefølge	Rest - aflønnet	Aflønnes før egenkapitalen
Skatteopgørelse	Udbytter ikke fradragsberettigede	Renter fradragsberettigede
Indflydelse	Beslutningsret Stemmeret efter reglerne i vedtægterne	Ingen beslutningsret Ingen stemmeret

Egenkapitalen i et aktieselskab

Aktietyper

- A- aktier
- B-aktier, C-aktier, medarbejderaktier osv.

Inddeling efter omsættelighed:

- Noterede (Børsnoterede selskaber)
- Unoterede (Ikke -børsnoterede selskaber)

Motiver til at omdanne en enkeltmandsvirksomhed til et Aps eller et A/S:

- Ansvarsbegrænsning
- Flere muligheder for kapitaltilførsel
- Skattemæssige hensyn

Ulemper:

- Øget informationspligt, herunder indsendelse af regnskaber – og disse er offentligt tilgængelige

Børsnotering af aktiekapitalen

Fordele:

- Spredning af risikoen. Ejerrisikoen bliver mindre, når aktiekapitalen bliver fordelt.
Aktien kommer ind i porteføljer med andre aktier
Finansiering med ny kapital bliver derfor billigere
- Øget omsættelighed. Lettere at afvikle sine aktier, eller at øge sin beholdning.
- Bedre kapitaltilførselsmuligheder. Bedre mulighed for at skaffe kapital til ekspansion.

Ulemper:

- Omkostninger ved at blive børsnoteret
- Magtfordelingen kan skifte, hvis der ikke er stemmeretsbegrænsninger.

Aktietyper

Fremgår af vedtægterne

A- aktier, B-aktier, C-aktier

B og C aktier har mindre stemmeret end A-aktierne.

Typisk eksempel: A.P. Møller-Mærsk.

Her er ydermere en meget stor aktiepost placeret i en fond.

Gælder også Carlsberg og flere store virksomheder.

B- og C- aktier har ofte ret til forlods udbytte. De kaldes da præferenceaktier.

Der kan også være vedtægtsregler, der maksimerer stemmeret eller aktiebesiddelse.

For et anpartsselskab gælder ligeledes, at vedtægterne kan bestemme, at der er forskel på anparterne.

Inddeling af aktieejere efter motivet til at besidde aktier:

- Kontrol – den kontrollerende gruppe
- Udbytte – den investerende gruppe
- Kortfristet gevinst – den spekulerende gruppe

Inddeling efter omsættelighed:

- Noterede (Børsnoterede selskaber)
- Unoterede (Ikke -børsnoterede selskaber)

Beskatning i et Aps eller et A/S:

- 25% i selskabsskat
- + evt. udbyttebeskatning hos ejerne

Udbytte er aktieindkomst

For private personer kommer selskabsskat + udbytte-skat op i nærheden af beskatningssatserne for lønindkomst

- Selskabsformen giver muligheder for at udskyde skattebetalingerne

Børsnoterede aktier – beskatningsregler - personer

- Opgørelsesmetode: Gennemsnitsmetoden og realisationsprincippet
- Udbytte og realiserede kursavancer er aktieindkomst
- Tab kan modregnes i udbytte og avancer fra børsnoterede aktier / i ægtefællens aktieindkomst fra børsnoterede aktier
- Ubegrænset fremførsel fremad i tid for tab

Unoterede aktier – beskatningsregler - personer

- Opgørelsesmetode: Gennemsnitsmetoden og realisationsprincippet
- Udbytte og avancer er aktieindkomst
- Tab kan fradrages i anden aktieindkomst / ægtefællens aktieindkomst.
- Skatteværdien af negativ aktieindkomst modregnes i skat af anden indkomst / i ægtefællens skat af anden indkomst. Ubenyttet skatteværdi kan modregnes i sluskat i efterfølgende år (dvs. modregnes i skat fra lønindkomst og fra erhverv)

Gennemsnitsmetoden – Salg af børsnoterede aktier:

Transaktion	Anskaffelsessum / afståelse
Køb af 100 aktier til kurs 500	50.000 kr.
Køb af 200 aktier i samme selskab til kurs 800	160.000 kr.
Samlet anskaffelsessum	210.000 kr.
Gennemsnitlig anskaffelsessum pr. aktie	700 kr.
Salg af 180 aktier til kurs 1.000	180.000 kr.
Solgte aktiers gennemsnitlige anskaf. sum	126.000 kr.
Gevinst: Anskaffelsessum minus gnstl. anskaf. sum	54.000 kr.
Anskaffelsessum for den resterende beholdning 120 x 700 svarende til (210.000 – 126.000)	84.000 kr.

Kilde : Skat

Beskatningsregler – selskaber – almindelige aktier

	Ejertid under 3 år	Ejertid 3 år eller mere
Avance	Skattepligtig	Skattefri
Tab	Modregnes i avance på aktier ejet under 3 år. Modregningsberettiget tab reduceres med skattefri andel af udbytte.	Ingen fradragsret
Fremførsel af tab	Ubegrænset	Ingen fremførsel
Opgørelsesmetode	Hovedregel: Gennemsnitsmetoden og realisationsprincippet.	

Venture – Capital – selskaber :

- Selskaber med risikovillig kapital
- Retter sig mod unge, innovative virksomheder
Eks.: Internetvirksomheder, software-virksomheder
biotek-virksomheder

Det særlige ved sådanne virksomheder er:

- De har svært ved at stille sikkerhed for lån, og banker er derfor forsigtige med at give lån
- Risikoen er stor

Venture-selskaberne giver lån i form af:

- Start – Up – Financing/ First Stage Financing
dvs. kapital til produktudvikling, til produktets,
til markedsintroduktion
- Expansion – Stage – Financing/ Second Stage Financing
Midler til yderligere produktudvikling, til international
markedsføring mv.

Kapitel 4. Finansiering med fremmedkapital

Finansiering med fremmedkapital afhænger af:

- Hvorfra midlerne kommer:
 - Pengeinstitut
 - Realkreditinstitut
 - Særlige finansieringsinstitutter
 - Staten (bankpakker)
 - Leverandører
 - Leasingselskaber
 - Udenlandske långivere
 - Venture-Capital-selskaber (Risikovillige selskaber)
 - Virksomhedsobligationer (Store virksomheder)
- Låneomkostningerne
- Lånevilkårene
 - Sikkerhedsstillelse, løbetid, opsigelsesvilkår, fleksibilitet, risiko osv.

Pengeinstitutter (banker, sparekasser):

Udlånsformer:

- Kassekredit
- Almindelige udlån (tidsbegrænsede)
Billån, lån til udbetaling på bolig, studielån
- Byggelån
- Udlandslån (formidling)
- Garantier (banken er medlem)
- Prioritetslån (lån med stor pantsikkerhed)

Realkreditinstitutter:

Udlånsformer:

- Obligationslån
- Kontantlån
- Indeksloan

Andre finansieringsmuligheder

- Private udlåningsfirmaer, forretninger (køb af fjernsyn)
- Private pantebrevslån (restfinansiering ved bolighandel)

Skatteprocenter for personer

Aktieindkomst

- Først 25% i selskabet
- Dernæst hos modtager:
 - Sats 1: 27%
 - Sats 2: 42%
- Satsgrænse 2 indtræder ved aktieindkomst over 48.300/96.600 (gifte)
- I 2014 er sats 2 ens for aktieindkomst og for kapitalindkomst.

Kapitalindkomst (renter)

- Negativ: Ca. – 32%
- Positiv:
 - Sats 1: ca. 34% (bundskat)
 - Sats 2: 47,5 % (ved topskat)
 - Satsgrænse 2 indtræder, når der efter et fradrag på 40.000(enlige)/ 80.000 (gifte) skal betales topskat
- Sats 2 nedsættes og er i 2014 nede på 42%.

Kapitalindkomst - personer

$$\begin{aligned} & \text{Personlig indkomst} \\ & +/- \text{ Kapitalindkomst} \\ & - \text{ Ligningsmæssige fradrag} \\ = & \text{ Skattepligtig indkomst} \end{aligned}$$

Negativ kapitalindkomst har en fradragsværdi svarende til bundskatten.

Positiv kapitalindkomst tillægges den ægtefælle, der har den største personlige indkomst.

Der er et fradrag på 40.000 kr. (ægtefæller 80.000 kr.), før kapitalindkomst evt. indgår i topskattegrundlaget.