



Indholdsfortegnelse

Kapitel 1 Virksomhedens økonomiske struktur 27-53

- I Regnskabsanalyser 27-33
 - A. Soliditet 28-30
 - B. Likviditet 31-32
 - C. Rentabilitet 32-33
- II Finansieringsgrundlaget 34-39
 - A. Aktiv- og passivsammensætning 34-36
 - B. Struktureringen 36-39
 - 1. På passivside 36-37
 - 2. På aktivside 37-39
- III Hensyn bag finansieringsstrukturen 39-52
 - A. Oprindelig eller efterfølgende finansiering 40-41
 - B. Intern eller ekstern belåning 41-42
 - C. Egen- eller fremmedkapital 42-52
 - 1. I almindelighed 42-43
 - 2. Særlig om hovedaktionærselskaber 43-52
 - a. Selskabsretligt 44
 - b. Afgiftsmæssigt 45
 - c. Skattemæssigt 45-48
 - d. Værdiansættelsen af indskudte aktiver 48-51
 - e. Generationsskifte 52
- IV Finansieringsmuligheder 52-53

Kapitel 2 Virksomhedens juridiske struktur 54-67

- I Overvejelser af betydning for finansieringen 54-55
- II Beregningsgrundlag og beskatning 55-56
- III Regnskabsår og skatteår 56-60
 - A. Den personlige virksomhed 56-58

- B. Selskabet med begrænset ansvar 58-60
- IV Vederlæggelse af indehaverne 60-64
- V A-skat 64-65
- VI Formueansættelsen 65-67

- Kapitel 3 **Kapitalmarkedet** 68-111

- I Markedsopdelingen 68-70
- II Adgangen til det udenlandske kapitalmarked 71-96
 - A. Retskilder 71-75
 - B. Valutaudlændinge 76-82
 - 1. Valutabekendtgørelsen 76-81
 - a. Definition 76
 - b. »Hjemmehørende« 76-78
 - c. »Herværende« 78
 - d. »drive virksomhed« 78-81
 - 2. Fællesmarkedet og OECD 81-82
 - C. Direkte investeringer 82-87
 - 1. Valutabekendtgørelsen 82-85
 - 2. Fællesmarkedet 85-86
 - 3. OECD 86-87
 - D. Porteføljeinvesteringer 87-91
 - 1. Valutabekendtgørelsen 87-89
 - 2. Fællesmarkedet 89-90
 - 3. OECD 90-91
 - E. Kommercielle kreditter og forudbetalinger 91-94
 - 1. Valutabekendtgørelsen 91-92
 - 2. Fællesmarkedet 92-93
 - 3. OECD 93-94
 - F. Finanslån 94-96
 - 1. Valutabekendtgørelsen 94-95
 - 2. Fællesmarkedet 95
 - 3. OECD 96
 - G. Sikkerhedsstillelse m.v. 96
- III Det indenlandske marked 97-102
 - A. Offentlig handel med værdipapirer 97-100

- 1. Aktier 98-99
- 2. Obligationer og andre værdipapirer 99-100
- B. Penge- og finansieringsinstitutter 100-102
- IV Eksportkredit 103-106
 - A. Generelt 103
 - B. Garantier 104
 - C. Kautions 105
 - D. Dækningens omfang 105
 - E. Supplerende sikkerhed 105-106
 - F. Internationale sammenhænge 106
- V Valutakursændringer og kurssikring 106-111
 - A. Kurssikring 106-108
 - B. Skattemæssig behandling 108-111

- Kapitel 4 **Kommanditindskud og stille indskud** 112-159

- I Organisation, stiftelse og virkeområde 112-118
 - A. Begreb og formål 112-113
 - B. Retsgrundlaget 114
 - C. Registrering og stemping 114-115
 - D. Anvendelsesområde 116-117
 - E. Afgrænsning over for långivning 118
- II Hæftelsen 118-141
 - A. Fælles- og særkreditorer 118-120
 - B. Ejerforholdets opbygning 121-140
 - 1. Alternativer 121-124
 - 2. Selskabskonstruktionen 124-131
 - 3. Samejekonstruktionen 131-139
 - 4. Efterfølgende erhvervelser 139
 - 5. Retsbrudskreditorer og ældre særkreditorer 140
 - C. Det stille selskab 140-141
- III Den skattemæssige behandling 141-159
 - A. Betingelser for beskatning som kommanditselskab 141-142
 - B. Den skattemæssige konstruktion 142-143
 - C. Den løbende drift 143-152
 - 1. Indflydelsen på deltagernes beregningsgrundlag 143-145

- 2. Særlig om fradragsbegrænsning for underskud 145-152
 - a. Kapitalkontoen som målestok 146-148
 - b. Negative kommanditistkapitalkonti som komplementarens lån til kommanditisten 148-150
 - c. Ændring af delingsnormen 150-151
 - d. Omgåelse af fradragsbegrænsningen 151-152
- D. Formuefordelingen 152-159
 - 1. Fordelingsgrundlaget 152-155
 - 2. Afskrivninger 155-157
 - 3. Ind- og udtræden af deltagere 157-159

Kapitel 5 Konvertible gældsbreve 160-209

- I Ejendomsret ctr. fordringsret 160-163
- II Retsinstituttets afgrænsning og betydning 164-168
- III Aktieselskaber 169-195
 - A. Kompetence 169-172
 - B. Indhold af beslutningen 172-186
 - 1. Henvisningsproblemet 172-173
 - 2. Lånets størrelse 174-175
 - 3. Fortegningsret 175-182
 - a. Ved låneoptagelsen 175-178
 - b. Ved fremtidige kapitalforhøjelser 178-180
 - c. Ved fremtidige konvertlån 180-182
 - 4. Opløsning m.v. 182-183
 - 5. Andre udtrykkeligt foreskrevne vilkår 183-184
 - 6. Residualkravet til hovedvilkårene 185-186
 - C. Gennemførelse af låneoptagelsen 186-188
 - D. Håndhævelse 188-190
 - E. Ombytningen 191-195
 - 1. Den øvre grænse 191-193
 - 2. »Oprunding« 193-194
 - 3. Supplerende vedtagelser 194-195
 - 4. Gennemførelsen 195
- IV Anpartsselskaber 196-198
- V Skatte- og afgiftsmæssige konsekvenser 198-209

- A. Stempel- og kapitaltilførselsafgift 198-199
- B. Skattemæssig kategorisering 199-203
 - 1. Fordringssynspunktet 200-201
 - 2. Tegningsretssynspunktet 201
 - 3. Afvejning af synspunkterne 201-203
- C. Skattemæssig opdeling 204-209
 - 1. Vurderingen 204-205
 - 2. Konsekvenser 205-209
 - a. Generelt 205-206
 - b. LSI § 7 206-208
 - c. Anskaffelsestidspunkt 208-209

Kapitel 6 Factoring 210-261

- I Begreb og anvendelsesområder 210-215
- II Aftalegrundlaget 215-229
 - A. Elementer 215
 - B. Stempelpligt 216-217
 - C. Forholdet inter Partes 217-229
 - 1. Inddrivelseshvervet 218-221
 - 2. Bogholderifunktionen 221-222
 - 3. Finansieringsfunktionen 222-229
 - a. Selskabets ydelsespligt 222-224
 - b. Klientens ydelse 225-226
 - c. Modregning 227-229
- III Sikringsakten 230-245
 - A. Form og indhold 230-233
 - B. Virkningen over for kunderne 233-235
 - C. Til hvem denunciation skal rettes 235-243
 - 1. Problemstilling 235-237
 - 2. Direkte denunciationsvirkning 237-238
 - a. Vedrørende fakturafordringerne 237
 - b. Vedrørende krav på factoringsselskabet 237-238
 - 3. Indirekte denunciationsvirkning 238-243
 - a. Vedrørende fakturafordringerne 238-242
 - b. Vedrørende krav på factoringsselskabet 242-243

Indholdsfortegnelse

- D. Sikringskonti 243-245
- IV Selskabets dækningsret 245-247
- V Konkurspørgsmål 247-261
 - A. Opkøbte krav 247-250
 - B. Solidarisk hæftelse 250-252
 - C. Betaling eller sikkerhedsstillelse 252-253
 - D. Tidsmæssige relationer ved sikkerhedsstillelse 253-261
 - 1. Kredittens opståen 253-254
 - 2. Sikkerhedens opståen 255-256
 - 3. Konklusion 256-257
 - 4. Særlig om sekundær belåning 258-261

Kapitel 7 Anden kreditfinansiering 262-283

- I Retlig karakteristik. Sikringsakt 262-263
- II Afgrænsning af begrebet 263-264
- III Diskontering 264-270
 - A. Anvendelse 264-265
 - B. Sikkerheden 265-267
 - 1. Kontraktens ejendomsforbehold 265-266
 - 2. Lignende tilfælde 267
 - C. Beskyttelse over for den finansierede fordrings debitor 267-270
 - 1. Forhåndsafkald på at gøre indsigelser gældende 267-268
 - 2. Udstedelse af kontraksveksler 268-270
 - 3. Financierens fyldestgørelse 270
- IV Inddrivelsesret for varekreditor selv 270-278
 - A. Konsignation 270-271
 - 1. Financieren som konsignat 270-271
 - 2. Sikringsakt 271
 - B. Diskontering 271-278
 - 1. Fortolkningsbidrag 271-274
 - a. Sammenligning med konsignation 271-272
 - b. Overgivelse til inkasso 272
 - c. Pant i negotiable dokumenter 273
 - d. Simple gældsbreve 273-274
 - 2. Retspraksis 274-276

Indholdsfortegnelse

- 3. Konklusion 276-278
 - a. Almindelige betingelser 276-277
 - b. Særligt om massediskontering 277-278
- V Pantets surrogater 278-283
 - A. Købers ophævelse 278-280
 - B. Sælgers frivillige tilbagetagelse 280-282
 - C. Fornyet afhændelse efter tilbagetagelse 282-283

Kapitel 8 Lagerfinansiering 284-308

- I Investeringsbyrden 284-285
- II Underpant 285
- III Konsignation 285-299
 - A. Område og omfang 285-286
 - B. Forholdet til konsignatarens aftagere 287
 - C. Forholdet til konsignatarens kreditorer 287-299
 - 1. Almindelige betingelser 288-292
 - a. Aftale 288-289
 - b. Frist for indgåelsen 289-290
 - c. Specifikation 290-291
 - d. Konneksitet 291-292
 - 2. Særlige betingelser 292-298
 - a. Oversigt 292-293
 - b. Lagerkontrol 293-294
 - c. Kontrol med afregningen 294-295
 - d. Specielle afregningsformer 295
 - e. Afregningens betydning for sikkerhed i konsignatarens tilgodehavende ved salg 295-296
 - f. Returneringsret 296-298
 - 3. Enkeltstående salg 298
 - 4. Videresalg på ejendomsforbehold 298-299
- IV Sikkerhed i lagre, der forarbejdes 299-305
 - A. Ejendomsforbehold og omdannelse 299-300
 - B. Værksleje 300-304
 - 1. Karakteristik 300-301
 - 2. Afvikling 301-302

- a. Generelt 301-302
- b. Efterfølgende afbetalingssalg 302
- c. Efterfølgende kreditkonsignation 302
- 3. Omgåelse? 302-304
 - a. Generelt 302-303
 - b. Sikringsforanstaltninger 303-304
- 4. Købspligt 304
- C. Interessentskab 305
- V Leverandørfinansiering 306-307
 - A. Diskontering 306
 - B. Finansieringskonsignation 306-307
 - C. Entreprenørtransporter 307
- VI Håndpant 308

- Kapitel 9 Leasing af driftsmidler 309-375**

- I Begrebsbestemmelse 309-311
- II Afgiftsmæssig behandling 312
- III Hovedsynspunkter om den formueretlige regulering 312-317
 - A. Ejendomsrettens beskyttelse 312
 - B. Forholdet inter partes 313-315
 - C. Ansvar udadtil 315-317
- IV Forholdet til køb på afbetaling 317-343
 - A. Generelt om Afbetalingslovens anvendelse på lejeforhold 318-320
 - B. Leasingperiodens længde. Uopsigelighed for leasingsselskabet 320-321
 - C. Leasingafgiftens beregning. Uopsigelighed for leasingtager 321-322
 - D. Vederlagsfri overgang af ejendomsretten ved leasingperiodens ophør 323-324
 - E. Optioner 324-329
 - 1. Med hensyn til leasingobjektet 324-326
 - 2. Andre genstande 326-329
 - F. Leasingtageren andelsberettiget i genstandens værdi 329
 - G. Købspligt 330-332
 - H. Om identifikation mellem leverandør og leasingsselskab 332-340
 - I. Bevisspørgsmål 340-343
- V Leasingobjektets indføjelse i fast ejendom 344-350

- A. »Bekostning« 345-349
- B. »Særskilt ret . . . forbeholdes« 349-350
- VI Beskatning 350-375
 - A. Betydningen af den skattemæssige klassificering 350-351
 - B. Forholdet mellem omkostninger og afskrivninger 351-352
 - C. Leasingafgiften som driftsomkostning 353-354
 - D. Leasingafgiften som en anskaffelsesudgift 354-361
 - 1. Tilhørsforholdet 355-356
 - 2. »Levering« 356
 - 3. Sammenhængen med ophør af afskrivningsret 357-358
 - 4. Reale hensyn 358-361
 - a. Afskrivningsreglernes begrundelse 358-360
 - b. Praxis ved afbetaling og konsignation 360-361
 - E. Kontraktafskrivning 361-362
 - F. Eksemplifikation 362-367
 - 1. Ubetinget tilbageleveringspligt ved leasingperiodens udløb 363-364
 - 2. Optioner 364-365
 - 3. Købspligt 366
 - 4. Bonus 366
 - 5. Opsigelse 367
 - G. Praxis 367-368
 - H. Civilretligt ugyldige ejendomsforbehold 368-373
 - I. Anskaffelsessummen 373-374
 - K. Leasingsselskabets indtægtsopgørelse 374-375

Kapitel 10 Anden driftsmiddelfinansiering 376-418

- I Ejendomsforbehold 376-385
 - A. Forholdet til sælgerpant 376-377
 - 1. Praktiske hensyn 376-377
 - 2. Retlig afgrænsning 377
 - B. Gyldighedsbetingelser og retsvirkning 377-383
 - 1. Generelt 377-378
 - 2. Afbetalingssalg 378-383
 - a. Område 378-379
 - b. Retsvirkning 379

Indholdsfortegnelse

- c. Lånekøb 379-381
 - d. Financierens forstrækning med udbetalingen ved lånekøb 381-383
 - C. Indføjelser i fast ejendom 383
 - D. Beskatning 383-385
 - 1. Afskrivninger 383-384
 - 2. Sælgers indkomstopgørelse 384-385
- II Lån mod almindeligt løsøre pant 385-399
 - A. Stiftelse 385-386
 - B. Tinglysningskravet 386-389
 - 1. Retsvirkning 386-387
 - 2. Værneting 387
 - 3. Lysningsbetingelser 387-389
 - a. Hjemmel 387-388
 - b. Individualisering 388-389
 - c. Formulartvang 389
 - C. Ophør 390
 - D. Transport af panteretten 390-392
 - E. Løsøre pant i tilbehør til fast ejendom 392-396
 - 1. Forholdet til TL § 37 392-393
 - a. Generelt 392
 - b. Panthaverafkald 392-393
 - 2. Forholdet til TL § 38 393-396
 - a. Panthaverafkald 393-394
 - b. Afgrænsning over for ejendomsforbehold 394-396
 - F. Beskatning 396-399
 - 1. Stiftelsesomkostninger 396
 - 2. Kurstab 397-398
 - a. Låntager 397
 - b. Kreditgiver ved sælger pant 397-398
 - 3. Løbende udgifter 398-399
- III Tilbehørspant 399-416
 - A. TL § 37 400-408
 - 1. Bestemmelsens fravigelighed 400
 - 2. Kravet til indretning 400-402
 - 3. Virksomhedens art 402

Indholdsfortegnelse

- 4. Tilbehørets omfang 403
 - 5. Tilbehørets art 403-405
 - a. Generelt 403-405
 - b. Særlig om landbrugsejendomme 405
 - 6. Tilhørsforholdets karakter 405-406
 - 7. Begyndelse og ophør 406-408
 - B. TL § 38 408-416
 - 1. Indledning 408
 - 2. Ejendommens art 408
 - 3. Bygningsmaterialer 408-409
 - 4. Tilbehørsgenstande 409-412
 - a. Fysisk tilknytning 410
 - b. Anvendelse 410-412
 - 5. Ejerens bekostning 412-413
 - 6. Retsvirkning 414-416
 - a. Påtalesubjekter 414
 - b. Panthaverafkald 414
 - c. Rettigheder, der tilsidesættes 415-416
 - IV KL § 152, stk. 2 416-417
 - V Stempling 418
- Kapitel 11 Koncerndannelse som finansieringsmiddel 419-442
- I Udækkede belåningsbehov ved traditionelle sikringsmidler 419-424
 - A. Aktivgrupper 419-420
 - B. Legale hindringer 420-424
 - 1. Specifikation 420
 - 2. Denunciation 421-422
 - 3. Forbud imod underpant i tingsindbegreb 422-423
 - 4. Fast ejendoms tilbehør 424
 - II Alternative udveje 424-442
 - A. Fast ejendoms tilbehør 424-434
 - 1. Økonomisk adskillelse af ejerforholdene 424-426
 - 2. Retlig adskillelse inden for samme interesseskæring 426-434
 - a. »Datterselskab« som ejendomsselskab 426-429

Indholdsfortegnelse

- b. Virksomheden som selvstændig juridisk person ejet af ejendommens indehaver 429-431
 - c. Særligt om »holdingstiftelse« 432
 - d. Afledede virkninger af opdeling 432-434
- B. Varelagre 434-442
- 1. Indkøbsselskab 435-437
 - 2. Salgsselskab 437-442
 - a. Organisation 437-438
 - b. Afkræftelse 438
 - c. Beskyttelse imod individualforfølgning 438-439
 - d. Nullitetsvirkning 439-440
 - e. Hæftelse over for hovedvirksomhedens kreditorer 440
 - f. Sambeskatning 441-442
 - g. (Accessorisk) debitorfinansiering 442
- Litteraturforkortelser 443
- Andre forkortelser 447
- Lovregister 451
- Register over domme og administrative afgørelser 455
- Stikordsregister 459

Forord

Tidspunktet for indlevering af denne fremstilling til trykning har bevirket, at det kun i begrænset omfang har været muligt at indarbejde materiale fremkommet efter udgangen af september 1976.

Hvor samme judicielle eller administrative afgørelser er offentliggjort i flere trykte samlinger, er dette ofte angivet ved citeringen – ikke mindst for skatteretlige afgørelses vedkommende. Noget forsøg på at øve retfærdighed i den henseende er dog ikke gjort, og omfanget af alternative citeringer bærer derfor i nogen grad tilfældighedens præg. Det må være en opgave for de direkte implicerede i fremtiden at råde bod herpå ved at koordinere de mange kræfter, der bruges på at opretholde konkurrerende samlinger uden sammenfattende – om overhovedet nogen – indeksering.

Citering af denne bog bør af hensyn til eventuelle nye udgaver ske ved angivelse af kapitel og nærmeste notenummer, f.eks. »jfr. Finansieringsret, kap.4 ved n.21«.

Advokat Ole Langemark har ydet mig værdifuld hjælp med gennemlæsning af korrektoren.

Hørsholm i december 1976

Jesper Berning

