

Unternehmensfinanzierung

Praxisorientierte Einführung in die Corporate Finance

Bearbeitet von
Von Stefanie Hehn, und Markus Hehn

1. Auflage 2019. Buch. XI, 299 S. Softcover

ISBN 978 3 503 18719 5

Format (B x L): 14,4 x 21 cm

Gewicht: 398 g

[Wirtschaft > Finanzsektor und Finanzdienstleistungen: Allgemeines >](#)
[Unternehmensfinanzierung](#)

schnell und portofrei erhältlich bei



Die Online-Fachbuchhandlung beck-shop.de ist spezialisiert auf Fachbücher, insbesondere Recht, Steuern und Wirtschaft. Im Sortiment finden Sie alle Medien (Bücher, Zeitschriften, CDs, eBooks, etc.) aller Verlage. Ergänzt wird das Programm durch Services wie Neuerscheinungsdienst oder Zusammenstellungen von Büchern zu Sonderpreisen. Der Shop führt mehr als 8 Millionen Produkte.



Unternehmens- finanzierung

**Praxisorientierte Einführung
in die Corporate Finance**

Von

Prof. Dr. Stefanie Hehn
und
Prof. Dr. Markus Hehn

ERICH SCHMIDT VERLAG

Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek

Die Deutsche Nationalbibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <http://dnb.d-nb.de> abrufbar.

Weitere Informationen zu diesem Titel finden Sie im Internet unter

[ESV.info/978-3-503-18719-5](http://www.ESV.info/978-3-503-18719-5)

ISBN 978-3-503-18719-5

Alle Rechte vorbehalten

© Erich Schmidt Verlag GmbH & Co. KG, Berlin 2019
www.ESV.info

Dieses Papier erfüllt die Frankfurter Forderungen der Deutschen Nationalbibliothek und der Gesellschaft für das Buch bezüglich der Alterungsbeständigkeit und entspricht sowohl den strengen Bestimmungen der US Norm Ansi/Niso Z 39.48-1992 als auch der ISO-Norm 9706.

Druck und Weiterverarbeitung: Difo-Druck, Untersiemau

Vorwort zur ersten Auflage

Die moderne, immer komplexer und globaler werdende Wirtschaft ist von finanziellen Sachverhalten, Interessen, Daten und Vertragsbeziehungen durchdrungen. Geld und Kapital und damit auch die Notwendigkeit der Finanzierung bilden die Grundlage jeder wirtschaftlichen Tätigkeit. Die internationalen Finanzströme übertreffen heutzutage in ihrem Volumen die Güter- und Leistungsströme der Volkswirtschaften um ein Vielfaches. Dabei wurde nicht nur das Finanzmanagement von Unternehmen immer wichtiger, sondern auch die Schaffung neuer, innovativer Finanzierungsquellen. Unternehmensfinanzierungen beinhalten dabei neben den klassischen Formen der Eigenkapital- und Fremdkapital-Finanzierung auch Sonderformen wie die Gewinnung von Mezzanine-Kapital, die zwischen Eigen- und Fremdkapital angesiedelt sind.

Aber auch innerhalb der beiden grundsätzlichen Finanzierungsformen haben sich in der jüngeren Vergangenheit innovative Instrumente entwickelt. Während Private Equity in der betriebswirtschaftlichen Praxis schon länger eine große Bedeutung erlangt hat, wird es in den meisten Lehrbüchern nur am Rande erwähnt. Die zunehmende Bedeutung von Crowdfunding in der Unternehmensfinanzierung geht mit der wachsenden Digitalisierung des Wirtschaftslebens und damit auch der Finanzbranche einher. Viele Lehrbücher sparen diese interessante und sich kontinuierlich weiterentwickelnde Finanzierungsform jedoch bislang aus.

Unsere Lehrtätigkeit an verschiedenen Hochschulen und die damit einhergehende Interaktion mit den Studierenden haben in uns den Wunsch reifen lassen, ein aktuelles Lehrbuch zu erstellen. Dabei wollten wir aber auch sehr bewusst unsere langjährigen praktischen Erfahrungen aus der Finanzbranche einbringen, um einen sehr großen Praxisbezug herzustellen. Insofern folgt das hier vorliegende Lehrbuch dem Ehrgeiz, als Grundlage für ansprechende und zugleich anspruchsvolle Lehrveranstaltungen zu dienen. Darüber hinaus soll es jedem interessierten Praktiker Nutzen stiften.

Danken möchten wir den Studierenden der beiden Hochschulen Mainz und Ludwigshafen, ohne deren Fragen und Hinweise in den Lehrveranstaltungen dieses Lehrbuch nicht entstanden wäre. Besonders bedanken möchten wir uns bei unseren Kindern Maximilian und Katharina, die während der Entstehung dieses Buches Verständnis für die zeitaufwendige Tätigkeit ihrer Eltern aufbringen mussten.

Wir wünschen Ihnen eine erkenntnisreiche und gewinnbringende Lektüre und viel Erfolg bei der praktischen Umsetzung. Dankbar sind wir für Anregungen zur inhaltlichen und didaktischen Verbesserung.

Mainz und Ludwigshafen am Rhein, im Februar 2019

Professor Dr. Stefanie Hehn

Professor Dr. Markus Hehn

Inhaltsübersicht

Vorwort zur ersten Auflage	V
1 Grundlagen der Unternehmensfinanzierung	1
2 Notwendigkeit der Finanzierung im Unternehmenslebenszyklus	81
3 Eigenfinanzierung	115
4 Fremdfinanzierung	197
Aufgaben	241
Lösungen	257
Verzeichnisse	289

Inhaltsverzeichnis

Vorwort zur ersten Auflage	V
Inhaltsübersicht	VII
1 Grundlagen der Unternehmensfinanzierung	1
1.1 Systematisierung der Finanzierung	12
1.1.1 Eigen- und Fremdfinanzierung	15
1.1.2 Innen- und Außenfinanzierung	27
1.1.3 Fristigkeiten der Finanzierungsausprägungen	42
1.2 Finanzwirtschaftliche Ziele	47
1.2.1 Rentabilität	48
1.2.1.1 Rentabilitätskennziffern	50
1.2.1.2 Steigerung der Eigenkapitalrentabilität durch den Leverage-Effekt	57
1.2.2 Liquidität	63
1.2.2.1 Statische Liquiditätsanalyse	64
1.2.2.2 Dynamische Liquiditätsanalyse	69
1.2.3 Sicherheit	72
1.2.3.1 Risiko und Risikomessung	74
1.2.3.2 Risikoeinstellung	76
1.2.4 Unabhängigkeit	78
2 Notwendigkeit der Finanzierung im Unternehmenslebenszyklus	81
2.1 Bestimmung des Kapitalbedarfs	82
2.2 Start-up-Unternehmen	88
2.3 Wachstumsunternehmen	95
2.4 Etablierte Unternehmen	101
2.5 Krisenunternehmen	107
3 Eigenfinanzierung	115
3.1 Eigenfinanzierung durch Einlage der Gründungsgesellschafter	115
3.1.1 Vorgehensweise	116
3.1.2 Unterschiede nach Rechtsformen	117
3.2 Notwendigkeit zur Beschaffung von weiterem Kapital	120
3.2.1 Kapitalerhöhung	121
3.2.2 Ausscheiden bestehender Gesellschafter	122
3.2.3 Wertermittlung des aktuellen Unternehmens	124
3.3 Crowdfunding von Eigenkapital	144

3.3.1 Überlegungen und Vorbehalte vor der speziellen Finanzierungsform	146
3.3.2 Prozessablauf	150
3.3.3 Potenzielle Eigenkapitalgeber	154
3.4 Generierung von Eigenkapital mit Hilfe eines M&A Prozesses	155
3.4.1 Überlegungen und Vorbehalte vor einem M&A-Prozess	156
3.4.2 Prozessablauf	157
3.4.3 Potenzielle Eigenkapitalgeber	164
3.4.3.1 Strategische Investoren	165
3.4.3.2 Private Equity	166
3.4.3.3 Management-Buy-Out/Management-Buy-In	172
3.5 Eigenkapital durch Going Public	173
3.5.1 Überlegungen und Vorbehalte vor einem Going Public	175
3.5.2 Prozessablauf	178
3.5.3 Aktiengattungen	184
3.5.4 Nachfolgende Kapitalmaßnahmen	186
3.5.4.1 Kapitalerhöhung	186
3.5.4.2 Aktienrückkauf	192
3.5.4.3 Kapitalherabsetzung	194
4 Fremdfinanzierung	197
4.1 Kreditfinanzierung	198
4.2 Kapitalbeschaffung durch Aufnahme eines Kredits	199
4.2.1 Kreditvergabe und Rating	202
4.2.2 Kreditsicherheiten	205
4.2.3 Kreditarten	208
4.2.3.1 Kurzfristige Kredite	209
4.2.3.1.1 Lieferantenkredit und Kundenanzahlung	209
4.2.3.1.2 Kontokorrentkredit	211
4.2.3.1.3 Lombardkredit	214
4.2.3.2 Mittel- und langfristige Kredite	215
4.2.3.2.1 Investitionsdarlehen	218
4.2.3.2.2 Öffentliche Kredite	219
4.2.3.2.3 Schuldscheindarlehen	221
4.2.3.3 Kreditlinie	221
4.2.4 Fremdfinanzierung über den Kapitalmarkt	224
4.2.4.1 Wesen der Anleihe	224
4.2.4.2 Anleihebewertung	227
4.2.4.3 Spezielle Ausprägungen der Anleihe	232

4.3 Mezzanine-Finanzierung	234
4.3.1 Formen	235
4.3.2 Einsatzmöglichkeiten	239
Aufgaben	241
Lösungen	257
Abkürzungsverzeichnis	289
Abbildungsverzeichnis	291
Literaturverzeichnis	293
Stichwortverzeichnis	295