

## 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

The logo for beck-shop.de features the text 'beck-shop.de' in a bold, red, sans-serif font. Above the 'i' in 'shop' are three red dots of increasing size. Below the main text, 'DIE FACHBUCHHANDLUNG' is written in a smaller, red, all-caps, sans-serif font.

**beck-shop.de**  
DIE FACHBUCHHANDLUNG

Die Online-Fachbuchhandlung [beck-shop.de](https://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://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](http://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 Kreditleihe .....	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