# Seminar im Sommersemester 2027

AOR PD Dr. Christian Toll

## „Bewertung von Wagniskapitalbeteiligungen“

Insbesondere für in der Expansionsphase agierende Unternehmen ist die Einwerbung von Wagniskapital für die Wachstumsfinanzierung von entscheidender Bedeutung, da die ihnen zur Verfügung stehenden Möglichkeiten der Innen- sowie Kreditfinanzierung stark eingeschränkt sind. Deswegen schließen sich Wachstumsunternehmen häufig über die Ausgabe neuer Anteile mit bislang außenstehenden Kapitalgebern ([Corporate] Venture Capitalists und Business Angels) zusammen (Beteiligungsfinanzierung). Um das Verständnis für die betriebswirtschaftlich entscheidende Frage nach der Vorteilhaftigkeit derartiger Beteiligungsgeschäfte zu schärfen, steht im Seminar die Bewertung von Wagniskaptalbeteiligungen im Mittelpunkt der Betrachtung. So geht es aus Sicht der Unternehmensgründer bspw. darum, herauszufinden, welche Beteiligungsquote dem Wagniskapitalgeber am Gründungsunternehmen im Gegenzug maximal eingeräumt werden kann.

**Thema 1: Bewertung von Wagniskapitalbeteiligungen – Überblick und kritische Würdigung**

Achleitner, A.-K., Nathusius, E.: Venture Valuation – Bewertung von Wachstumsunternehmen, Stuttgart 2004.

Hering, Th.: Unternehmensbewertung, 4. Aufl., Berlin/Boston 2021.

Hering, Th., Vincenti, A.J.F., Gerbaulet, D.: Unternehmensgründung, 2. Aufl., Berlin/Boston 2018.

Rudolf, M., Witt, P.: Bewertung von Wachstumsunternehmen, Wiesbaden 2002.

**Thema 2: Zur Ermittlung des Grenzemissionserlöses bei der Wagniskapitalbeteiligung aus Sicht des kapitalnachfragenden Unternehmens**

Hering, Th.: Grenzpreisermittlung für die Wachstumsfinanzierung mit Wagniskapital, in: Börner, Ch.J., Grichnik, D. (Hrsg.), Entrepreneurial Finance, Heidelberg 2005, S. 179-192.

Hering, Th.: Unternehmensbewertung, 4. Aufl., Berlin/Boston 2021.

Hering, Th., Toll, Ch., Kirilova, P.K.: Assessing the Maximum Expendable Quota for a Milestone Financing Provided by a Venture Capitalist, in: International Journal of Entrepreneurial Venturing (IJEV), 8. Jg. (2016), Nr. 1, S. 102-117.

Hering, Th., Vincenti, A.J.F., Gerbaulet, D.: Unternehmensgründung, 2. Aufl., Berlin/Boston 2018.

**Thema 3: Zur Ermittlung der Grenzemissionsquote bei der Wagniskapitalbeteiligung aus Sicht des kapitalnachfragenden Unternehmens**

Hering, Th.: Grenzquotenermittlung für die Wachstumsfinanzierung mit Wagniskapital, in: Oehler, A., Terstege, U. (Hrsg.), Finanzierung, Investition und Entscheidung, Festschrift für M. Bitz, Wien 2008, S. 379-394.

Hering, Th.: Unternehmensbewertung, 4. Aufl., Berlin/Boston 2021.

Hering, Th., Toll, Ch., Kirilova, P.K.: Assessing the Maximum Expendable Quota for a Milestone Financing Provided by a Venture Capitalist, in: International Journal of Entrepreneurial Venturing (IJEV), 8. Jg. (2016), Nr. 1, S. 102-117.

Hering, Th., Vincenti, A.J.F., Gerbaulet, D.: Unternehmensgründung, 2. Aufl., Berlin/Boston 2018.

**Thema 4: Zur Ermittlung der Grenzeinlage bei der Wagniskapitalbeteiligung aus Sicht des kapitalgebenden Investors**

Hering, Th.: Grenzpreisermittlung für die Wachstumsfinanzierung mit Wagniskapital, in: Börner, Ch.J., Grichnik, D. (Hrsg.), Entrepreneurial Finance, Heidelberg 2005, S. 179-192.

Hering, Th.: Zur Bestimmung der Grenzeinlagequote eines Investors, Veröffentlichungen des Lehrstuhls für Betriebswirtschaftslehre, insbesondere Unternehmensgründung und Unternehmensnachfolge, Fern-Universität Hagen, Hrsg. Th. Hering, Nr. 7, Hagen (Westf.) 2009.

Hering, Th.: Unternehmensbewertung, 4. Aufl., Berlin/Boston 2021.

Hering, Th., Vincenti, A.J.F., Gerbaulet, D.: Unternehmensgründung, 2. Aufl., Berlin/Boston 2018.

**Thema 5: Zur Ermittlung der Grenzeinlagequote bei der Wagniskapitalbeteiligung aus Sicht des kapitalgebenden Investors**

Hering, Th.: Zur Bestimmung der Grenzeinlagequote eines Investors, Veröffentlichungen des Lehrstuhls für Betriebswirtschaftslehre, insbesondere Unternehmensgründung und Unternehmensnachfolge, Fern-Universität Hagen, Hrsg. Th. Hering, Nr. 7, Hagen (Westf.) 2009.

Hering, Th.: Unternehmensbewertung, 4. Aufl., Berlin/Boston 2021.

Hering, Th., Toll, Ch., Kirilova, P.K.: Assessing the Maximum Expendable Quota for a Milestone Financing Provided by a Venture Capitalist, in: International Journal of Entrepreneurial Venturing (IJEV), 8. Jg. (2016), Nr. 1, S. 102-117.

Hering, Th., Vincenti, A.J.F., Gerbaulet, D.: Unternehmensgründung, 2. Aufl., Berlin/Boston 2018.

**Allgemeine Seminarliteratur:**

Hering, Th.: Unternehmensbewertung, 4. Aufl., Berlin/Boston 2021, S. 3-22, S. 108-161.

Hering, Th., Toll, Ch., Gerbaulet, D.: Hauptfunktionen der Unternehmensbewertung, in: Controlling – Zeitschrift für erfolgsorientierte Unternehmenssteuerung, 31. Jg. (2019), Nr. 1, S. 36-42.

Hering, Th., Toll, Ch., Kirilova, P.K.: Assessing the Maximum Expendable Quota for a Milestone Financing Provided by a Venture Capitalist, in: International Journal of Entrepreneurial Venturing (IJEV), 8. Jg. (2016), Nr. 1, S. 102-117.

Hering, Th., Vincenti, A.J.F., Gerbaulet, D.: Unternehmensgründung, 2. Aufl., Berlin/Boston 2018.

Matschke, M.J., Brösel, G., Toll, Ch.: Unternehmensbewertung, 5. Aufl., Wiesbaden 2024, S. 3-26, S. 54-64, S. 91-113, S. 128-132.