

Seminar im Wintersemester 2025/26

AOR PD Dr. Christian Toll

„Entrepreneurial Finance“

Im Seminar „Entrepreneurial Finance“ geht es im Kern um die Diskussion der Eignung unterschiedlicher Finanzierungsquellen (Innen- und Außenfinanzierung, Eigen- und Fremdfinanzierung) zur Befriedigung des gründungsspezifischen Finanzierungsbedarfs. Insbesondere für in der Expansionsphase agierende Unternehmen ist die Einwerbung von Wagniskapital für die Wachstumsfinanzierung von entscheidender Bedeutung ist, 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 auch die Bewertung von Wagniskapitalbeteiligungen 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. Als Signalisierungsinstrument zur Einwerbung von Beteiligungskapital rückt häufig der Geschäftsplan in den Blickpunkt, weshalb dieser ebenfalls in seiner Struktur und Funktion Erläuterung finden soll. Nicht zuletzt steht die neoinstitutionalistische Interpretation der Gründungsfinanzierung (Prinzipal-Agenten-Probleme) auf der Agenda.

Thema 1: Wagniskapital als Instrument der Gründungsfinanzierung – Eine Übersicht

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

Danz, B.: Venture Capital – „Smart Money“ für Entrepreneure, in: Blum, U., Leibbrand, F. (Hrsg.), Entrepreneurship und Unternehmertum, Wiesbaden 2001, S. 321-361.

Thema 2: Zur Rolle der Prinzipal-Agenten-Theorie und der Transaktionskostenökonomik im Rahmen der Wagniskapitalfinanzierung

Richter, R., Furubotn, E.G.: Neue Institutionenökonomik, 4. Aufl., Tübingen 2010.

Danz, B.: Venture Capital – „Smart Money“ für Entrepreneure, in: Blum, U., Leibbrand, F. (Hrsg.), Entrepreneurship und Unternehmertum, Wiesbaden 2001, S. 321-361.

Thema 3: Zur Rolle des Geschäftsplans im Rahmen der Kapitalakquisition

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

Nagl, A.: Der Businessplan, 10. Aufl., Wiesbaden 2020.

Thema 4: 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 5: 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 6: 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 7: 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 8: 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.

Thema 9: Zur Ermittlung des Grenzfinanzierungszinssatzes für die Wachstumsfinanzierung mittels Inanspruchnahme eines Kredits

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

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

Rollberg, R.: Operativ-taktisches Controlling, München 2012.

Rollberg, R.: Ressourcen- und Unternehmensbewertung, Berlin/Boston 2023.

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 2013, S. 3-26, S. 54-64, S. 91-113, S. 128-132.