

# „Einführung in die Betriebswirtschaftslehre“

## 4. Wie wächst und etabliert sich ein Unternehmen?

Dr. Martin Holi

Lehrstuhl für Mittelstand, Existenzgründung und Entrepreneurship



# „Einführung in die Betriebswirtschaftslehre“

## 4.4.1 Wachstum, Wachstumssprünge und Wachstumskrisen – Transaktionsbedingtes Wachstum

Dr. Martin Holi

Lehrstuhl für Mittelstand, Existenzgründung und Entrepreneurship



## Transaktionsbedingtes Wachstum

- Externes Wachstum
- Impulse von außen
- Kauf von Unternehmen oder Fusionen
- Akquisitionen und Übernahmen
- Engl. „Mergers & Acquisitions“
- Kurz M&A



# Transaktionsbedingtes Wachstum

- Ähnliche Ziele wie bei internen



# Transaktionsbedingtes Wachstum

## Allgemeine Ziele

- Strategisch
  - Markt – mehr Anteile, Konkurrenz verringern
  - Effizienz, Leistungsfähiger
  - Risiko, Diversifizierung

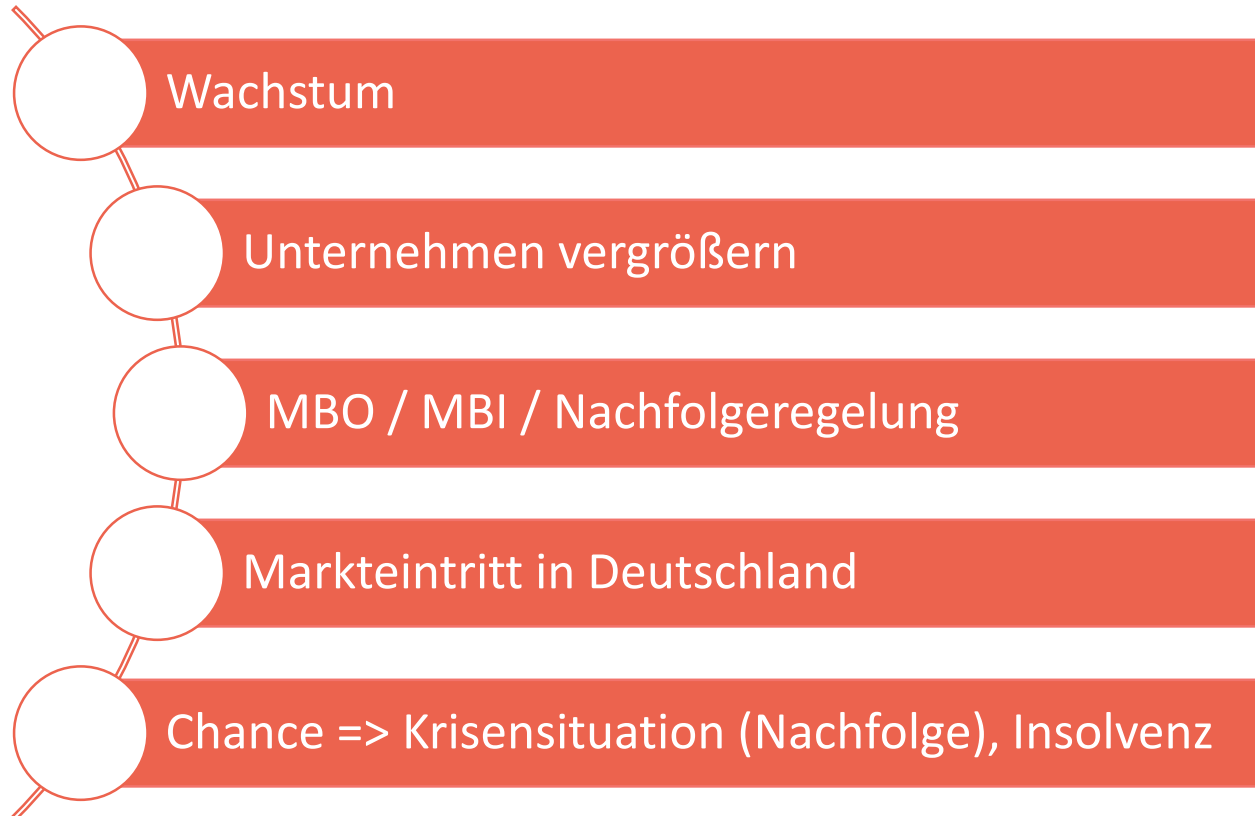


# Transaktionsbedingtes Wachstum

## weitere Ziele

- Finanzierung => bspw. Kapitalmarktfähigkeit
- Persönliche Motive Management / Eigentümer

## Was sind die Impulse für Kauf?



## Was sind die Impulse?

Kritiker sagen häufig auch, dass bei Übernahmen häufig Werte vernichtet werden.





## Warum Startup?

### Warum – Startup?

- Schnelle Marktführerschaft  
=> neuen Märkte => Größe  
=> Gewinn, Rentabilität weniger  
=> Finanzierung durch VC
- Interessante Technologie
- Aqoi-hiring für gutes Personal

# Beispiele

## Beispiele

- Automobilkonzerne:  
Car Sharing / eMobility => Wandel
- Pharma Industrie => Neue Medikamente  
Biotechnologie – neue Wirkstoffe  
erfolgreiche klinische Studien, weniger eigenes F&E
- Internet 4.0

## Unternehmenskauf

- Käufer übernimmt das Unternehmen, wird neuer Eigentümer
- Käufer: Natürliche Person(en) oder Unternehmen(en) oder Mischung
- Meistens ein Unternehmen



## Beispiel für Käufer (1)

- Grundsätzlich alle Unternehmen
- Größeren:  
Finanzkraft für Kaufpreis
- Zahlen unsicher – aber über 2000 Unternehmen pro Jahr



## Beispiel für Käufer (2)

### International

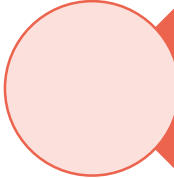
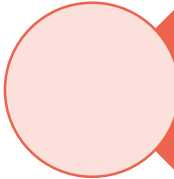
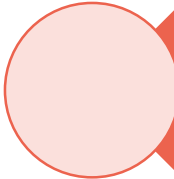
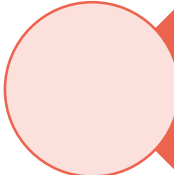
Bekannt und diskutiert:

- **Internet:** Google, FB, Apple, Amazon - Dutzende von Unternehmen weltweit
- **Hardware:** Cisco und Intel
- **Biotech:** Pfizer, GlaxoSmithKline, Novartis (Mrd.)

In allen Branchen und Regionen



## Freundliche und feindliche Übernahmen

-  Zustimmung der Eigentümer und des Managements
-  Gegen Willen des Managements „feindliche Übernahme / hostile takeover“
-  Eigentum und Management getrennt
-  Maßnahmen gegen Übernahme

## Grds. Vorgehensweise

- Due Diligence
- Unternehmensbewertung
- Transaktion
  - Rechtlich – Gesellschaftsrecht, Arbeitsrecht
  - Steuerlich: UmwStG, Verlustvorträge
  - Finanzierung
  - Wirtschaftlich Sinn machen



## Due Diligence

- Prüfung des Unternehmens
- Durch Experten, Anwälte, Wp, STb, Ingenieure
- Risiko
- Rechtliche Prüfung: Verträge
- Jahresabschlüsse
- Arbeitsrecht, Umwelt, Lieferverträge ...





# Unternehmensbewertung

## Unternehmensbewertung

Unterschiedliche Verfahren

### Traditionell:

Wert der finanziellen Rückflüsse

- Ertragswertverfahren
- Discounted Cash Flow mit vielen Varianten



# Unternehmensbewertung

