

**Leon Jablonski**

# Nullzinspolitik. Auswirkung auf die Finanzierungsstruktur von mittelständischen Unternehmen

**Bachelorarbeit**

# BEI GRIN MACHT SICH IHR WISSEN BEZAHLT



- Wir veröffentlichen Ihre Hausarbeit, Bachelor- und Masterarbeit
- Ihr eigenes eBook und Buch - weltweit in allen wichtigen Shops
- Verdienen Sie an jedem Verkauf

Jetzt bei [www.GRIN.com](http://www.GRIN.com) hochladen  
und kostenlos publizieren



### **Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek:**

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

Dieses Werk sowie alle darin enthaltenen einzelnen Beiträge und Abbildungen sind urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung, die nicht ausdrücklich vom Urheberrechtsschutz zugelassen ist, bedarf der vorherigen Zustimmung des Verlanges. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Bearbeitungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen, Auswertungen durch Datenbanken und für die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronische Systeme. Alle Rechte, auch die des auszugsweisen Nachdrucks, der fotomechanischen Wiedergabe (einschließlich Mikrokopie) sowie der Auswertung durch Datenbanken oder ähnliche Einrichtungen, vorbehalten.

### **Impressum:**

Copyright © 2020 GRIN Verlag  
ISBN: 9783346653819

### **Dieses Buch bei GRIN:**

<https://www.grin.com/document/1229676>

**Leon Jablonski**

# **Nullzinspolitik. Auswirkung auf die Finanzierungsstruktur von mittelständischen Unternehmen**

## **GRIN - Your knowledge has value**

Der GRIN Verlag publiziert seit 1998 wissenschaftliche Arbeiten von Studenten, Hochschullehrern und anderen Akademikern als eBook und gedrucktes Buch. Die Verlagswebsite [www.grin.com](http://www.grin.com) ist die ideale Plattform zur Veröffentlichung von Hausarbeiten, Abschlussarbeiten, wissenschaftlichen Aufsätzen, Dissertationen und Fachbüchern.

### **Besuchen Sie uns im Internet:**

<http://www.grin.com/>

<http://www.facebook.com/grincom>

[http://www.twitter.com/grin\\_com](http://www.twitter.com/grin_com)

Hessische Berufsakademie BA

Hochschulzentrum Frankfurt a. M.

Bachelor-Thesis

im Studiengang Business Administration

zur Erlangung des Abschlusses

Bachelor of Arts (B.A.)

über das Thema

Auswirkung der Nullzinspolitik auf die Finanzierungsstruktur von  
mittelständischen Unternehmen

von

Leon Jablonski

Abgabedatum

2020-04-01

## Inhaltsverzeichnis

|                                                                                                    |           |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Inhaltsverzeichnis .....                                                                           | II        |
| Abbildungsverzeichnis .....                                                                        | IV        |
| <b>1 EINLEITUNG .....</b>                                                                          | <b>1</b>  |
| 1.1 Problemstellung und Zielsetzung .....                                                          | 1         |
| 1.2 Aufbau und Methodik der Arbeit .....                                                           | 2         |
| <b>2 DARSTELLUNG AUSGEWÄHLTER FINANZIERUNGSOPTIONEN FÜR<br/>MITTELSTÄNDISCHE UNTERNEHMEN .....</b> | <b>4</b>  |
| 2.1 Eigenkapital .....                                                                             | 4         |
| 2.1.1 Private Equity .....                                                                         | 4         |
| 2.1.2 Börsengang (IPO) .....                                                                       | 6         |
| 2.2 Mezzanine Kapital .....                                                                        | 7         |
| 2.2.1 Genussrechte .....                                                                           | 7         |
| 2.2.2 Stille Beteiligung .....                                                                     | 8         |
| 2.2.3 Nachrangdarlehen .....                                                                       | 9         |
| 2.3 Fremdkapital .....                                                                             | 10        |
| 2.3.1 Bankdarlehen .....                                                                           | 10        |
| 2.3.2 Mittelstandsanleihen .....                                                                   | 11        |
| 2.4 Alternative Finanzierungsoptionen .....                                                        | 12        |
| 2.4.1 Factoring .....                                                                              | 12        |
| 2.4.2 Crowdfunding .....                                                                           | 13        |
| 2.5 KfW-Fördermittel .....                                                                         | 15        |
| <b>3 DARSTELLUNG AUSGEWÄHLTER KAPITALSTRUKTURTHEORIEN .....</b>                                    | <b>17</b> |
| 3.1 Irrelevanz der Kapitalstruktur .....                                                           | 17        |
| 3.2 Trade-Off-Theorie .....                                                                        | 18        |
| 3.3 Pecking-Order-Theorie .....                                                                    | 20        |

|          |                                                                                                 |           |
|----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>4</b> | <b>GELDPOLITIK DER EUROPÄISCHEN ZENTRALBANK (EZB) .....</b>                                     | <b>22</b> |
| 4.1      | Entwicklung der Leitzinsen 2008-2018.....                                                       | 22        |
| 4.2      | Wirkung auf die volkswirtschaftlichen Rahmenbedingungen Deutschlands .....                      | 25        |
| <b>5</b> | <b>ANALYSE DES DEUTSCHEN MITTELSTANDES UND DESSEN<br/>FINANZIERUNGSSTRUKTUR 2008/2018 .....</b> | <b>30</b> |
| 5.1      | Finanzierungsstruktur des Mittelstandes 2008 bis 2018.....                                      | 30        |
| 5.2      | Struktur des Mittelstandes 2008-2018 .....                                                      | 46        |
| 5.2.1    | Branchenstruktur .....                                                                          | 46        |
| 5.2.2    | Größenklassenstruktur des Mittelstandes .....                                                   | 48        |
| <b>6</b> | <b>DARSTELLUNG UND KOMMENTIERUNG DER ERGEBNISSE.....</b>                                        | <b>50</b> |
| 6.1      | Praktische Anwendung der dargestellten Finanzierungsoptionen im Mittelstand.....                | 50        |
| 6.1.1    | Praktische Anwendung der Eigenkapitalfinanzierungsoptionen .....                                | 50        |
| 6.1.2    | Praktische Anwendung der Mezzanine Finanzierungsoptionen.....                                   | 53        |
| 6.1.3    | Praktische Anwendung der Fremdfinanzierungsoptionen.....                                        | 53        |
| 6.1.4    | Praktische Anwendung alternativer Finanzierungsoptionen .....                                   | 57        |
| 6.2      | Einordnung von Kapitalstrukturtheorien im Mittelstand .....                                     | 59        |
| 6.3      | Wirkung der Niedrigzinspolitik der EZB auf den Mittelstand.....                                 | 60        |
| 6.4      | Zentrale Ergebnisse der Mittelstandsanalyse .....                                               | 62        |
| <b>7</b> | <b>FAZIT.....</b>                                                                               | <b>64</b> |
|          | Literaturverzeichnis .....                                                                      | i         |
|          | Internetquellen .....                                                                           | vi        |

## Abbildungsverzeichnis

|                                                                                                                                |           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Abbildung 1:</b> Abhängigkeit des Marktwertes eines Unternehmens von dem Verschuldungsgrad gemäß der Trade-Off-Theorie..... | <b>19</b> |
| <b>Abbildung 2:</b> Entwicklung der Leitzinsen der Europäischen Zentralbank 2008-2018.                                         | <b>23</b> |
| <b>Abbildung 3:</b> Entwicklung des realen Bruttoinlandsprodukts für Deutschland 2008-2018 .....                               | <b>25</b> |
| <b>Abbildung 4:</b> Entwicklung der Inflationsrate in Deutschland 2008-2018 .....                                              | <b>26</b> |
| <b>Abbildung 5:</b> Finanzierungsquellen des Mittelstandes 2008-2018.....                                                      | <b>30</b> |
| <b>Abbildung 6:</b> Investitionsvolumen des deutschen Mittelstandes 2008-2018 .....                                            | <b>32</b> |
| <b>Abbildung 7:</b> Investitionsarten und Investitionsdeckung 2008-2018 .....                                                  | <b>33</b> |
| <b>Abbildung 8:</b> durchschnittliche EK-Quoten für den Mittelstand 2008-2018 .....                                            | <b>34</b> |
| <b>Abbildung 9:</b> durchschnittliche Umsatzrenditen der mittelständischen Unternehmen in Deutschland 2008-2018 .....          | <b>35</b> |
| <b>Abbildung 10:</b> Vergleich der Branchenaufteilung des Mittelstandes 2008-2018.....                                         | <b>47</b> |
| <b>Abbildung 11:</b> Umsatzgrößenklassen des Mittelstandes 2008 und 2018 .....                                                 | <b>48</b> |
| <b>Abbildung 12:</b> Private Equity Transaktionsvolumen im deutschen Mittelstand 2008-2018.....                                | <b>50</b> |
| <b>Abbildung 13:</b> Emissionsvolumen von Mittelstandsanleihen 2008-2018 .....                                                 | <b>56</b> |