Inhaltsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis ..................................................... 10
Abbildungsverzeichnis ..................................................... 15

1 Einleitung ........................................................................... 17

2 Rahmenbedingungen der Beteiligungsfinanzierung .................. 25
   2.1 Unternehmenslebenszykluskonzept als Bezugspunkt ............... 25
      2.1.1 Gründungsphase (Early-Stage) .................................. 26
      2.1.2 Expansionsphase (Medium-Stage) .............................. 28
      2.1.3 Reifephase (Later-Stage) ........................................ 29
      2.1.4 Zum Aussagewert des Lebenszykluskonzeptes ............... 30
      2.1.5 Unternehmensterminologie im Lebenszyklus ............... 30

   2.2 Rechtsform als Basis für die Aufnahme von Beteiligungskapital ............................................. 32
      2.2.1 Rechtsformen bei Gründung durch eine Einzelperson ......... 33
      2.2.2 Rechtsformen bei Gründung durch den Zusammenschluß mehrerer Personen .............................. 34
      2.2.3 Optimale Rechtsform .................................................................. 36

   2.3 Markt für Beteiligungskapital .......................................... 40
      2.3.1 Ausgangssituation ...................................................... 40
      2.3.2 Strukturierung des Angebots von Beteiligungskapital ......... 44
         2.3.2.1 Anbieter von Beteiligungskapital im Lebenszyklus .... 44
         2.3.2.2 Formen der Bereitstellung von Beteiligungskapital .... 46
      2.3.3 Strukturierung der Nachfrage nach Beteiligungskapital .... 48
         2.3.3.1 Kriterium „Wachstumspotenzial“ .............................. 49
         2.3.3.2 Kriterium „Technologieorientierung“ ....................... 52
         2.3.3.3 Definition von Unternehmenstypen ......................... 54

Literatur zu Kapitel 1 und 2 ................................................. 57
3 Staatliche Beteiligungsinfinanzierung in der Gründungsphase .................................................. 59

3.1 Staatliches Beteiligungskapital .......................................................... 59

3.1.1 Zahlen und Fakten zum Gründungsgeschehen in Deutschland ........................................... 59
3.1.2 Motive und Vorteile der Aufnahme von staatlichem Beteiligungskapital ......................... 62
3.1.3 Kriterien zur Beurteilung der Gründungsreife ................................................................. 63
3.1.4 Typisierter Ablauf einer staatlichen Beteiligung .............................................................. 66
3.1.5 Systematisierung des staatlichen Beteiligungskapitals .................................................... 68

3.1.5.1 Überblick .................................................................................................................... 68
3.1.5.2 Staatliches Beteiligungskapital i. w. S. ........................................................................ 71
3.1.5.3 Staatliches Beteiligungskapital i. e. S. ........................................................................ 77
3.1.5.4 Staatliche Zuschüsse .................................................................................................... 78
3.1.6 Adressaten des staatlichen Beteiligungskapitals ............................................................... 79

3.2 Beitrag des staatlichen Beteiligungskapitals zur Lösung der Finanzierungsprobleme von Entrepreneurs und Wachstumsunternehmen – Fazit und Entwicklungstendenzen ......................................................... 81

Literatur zu Kapitel 3 ........................................................................................................... 84

4 Informelle Beteiligungsinfinanzierung in der Gründungsphase ............................................. 87

4.1 Beteiligungskapital von Business Angels .............................................................................. 89

4.1.1 Zahlen und Fakten ............................................................................................................. 89
4.1.2 Motive und Vorteile der Aufnahme von Business Angel-Beteiligungskapital ..................... 91
4.1.3 Kriterien zur Beurteilung der Beteiligungsreife ................................................................ 93
4.1.4 Typisierter Ablauf der Zusammenarbeit mit Business Angels .......................................... 94
4.1.5 Systematisierung der Business Angels-Beteiligungen ...................................................... 99
4.1.6 Adressaten von Business Angel-Beteiligungen ............................................................... 101

4.2 Beitrag des informellen Beteiligungskapitals zur Lösung der Finanzierungsprobleme von Entrepreneurs und Wachstumsunternehmen – Fazit und Entwicklungstendenzen ......................................................... 102

Literatur zu Kapitel 4 ........................................................................................................... 104
5 Formelle Beteiligungsfinanzierung in der Gründungs- und Expansionsphase ............... 107

5.1 Venture Capital .................................. 108
  5.1.1 Zahlen und Fakten ............................. 109
  5.1.2 Motive und Vorteile der Aufnahme von Venture Capital .................. 111
  5.1.3 Kriterien zur Beurteilung der Venture Capital-Reife ....................... 112
  5.1.4 Typisierter Ablauf der Zusammenarbeit mit Venture Capital-Gesellschaften ........... 114
  5.1.5 Systematisierung des Venture Capital .................................. 116
    5.1.5.1 Überblick .................................. 116
    5.1.5.2 Förderorientiertes Venture Capital .......................... 117
    5.1.5.3 Förder- und ertragsorientiertes Venture Capital .................. 127
    5.1.5.4 Ertragsorientiertes Venture Capital .......................... 128
  5.1.6 Adressaten des Venture Capital .................................. 129
    5.1.6.1 Adressaten des förderorientierten Venture Capital .............. 129
    5.1.6.2 Adressaten des förder- und ertragsorientierten Venture Capital ................. 132
    5.1.6.3 Adressaten des ertragsorientierten Venture Capital .............. 132
  5.1.7 Zwischenfazit .................................. 133

5.2 Corporate Venture Capital ................................ 134

5.3 Beitrag des formellen Beteiligungskapitals zur Lösung der Finanzierungsprobleme von Entrepreneurs und Wachstumsunternehmen – Fazit und Entwicklungstendenzen ......................... 135

Exkurs I: Rating ......................................... 138
Exkurs II: Formelle oder informelle Beteiligungsfinanzierung? Die Konkurrenz von Kapitalbeteiligungsgesellschaft und Business Angel .................................. 143

Literatur zu Kapitel 5 .................................. 144
6 Beteiligungsfinanzierung über die Börse in der Expansions- und Reife phase

6.1 Going Public

6.1.1 Zahlen und Fakten

6.1.2 Motive und Vorteile eines Going Public

6.1.3 Kriterien zur Beurteilung der Börsenreife

6.1.4 Typisierter Ablauf eines Going Public

6.1.4.1 Rechtsformwechsel als Voraussetzung für einen Börsengang

6.1.4.2 Bestimmung der Aktienart und Herkunft der Aktien

6.1.4.3 Unternehmenswertbestimmung und Emissionspreisfindung

6.1.4.4 Platzierungsverfahren und Platzierung

6.1.5 Systematisierung der Börsensegmente für die Platzierung von Beteiligungskapital

6.1.5.1 Überblick

6.1.5.2 Amtlicher Handel

6.1.5.3 Geregelter Markt

6.1.5.4 Neuer Markt

6.1.5.5 SMAX (Small Cap Exchange)

6.1.5.6 Freiverkehr

6.1.6 Adressaten der Börsensegmente

6.1.7 Bedeutung alternativer Kapitalmärkte

6.1.8 Zwischenfazit unter Berücksichtigung der Kosten und Publizitätsvorschriften

6.2 Beitrag des Going Public zur Lösung der Finanzierungsprobleme von Wachstumsunternehmen – Fazit und Entwicklungstendenzen

Exkurs: Trade Sale bei fehlender Börsenreife

Literatur zu Kapitel 6

7 Beteiligungsfinanzierung in der Reife phase - Die langfristigen Perspektiven

7.1 Tracking Stocks

7.1.1 Zahlen und Fakten

7.1.2 Motive und Vorteile der Ausgabe von Tracking Stocks
7.1.3 Kriterien zur Beurteilung der Eignung eines Unternehmens für die Ausgabe von Tracking Stocks (Tracking Stock-Reife) ......................... 191
7.1.4 Beitrag von Tracking Stocks zur Lösung der Finanzierungsprobleme von Wachstumsunternehmen – Fazit und Entwicklungstendenzen ......................... 193

7.2 Management Buy Out ................................................. 193
  7.2.1 Zahlen und Fakten .............................................. 194
  7.2.2 Motive und Vorteile von Management Buy Outs .................. 195
  7.2.3 Kriterien zur Beurteilung der Eignung eines Unternehmens für ein Management Buy Out .................. 196
  7.2.4 Typisierter Ablauf eines Management Buy Out .................. 197
  7.2.5 Beitrag von Management Buy Outs zur Lösung der Finanzierungsprobleme von Wachstumsunternehmen – Fazit und Entwicklungstendenzen .......... 201

Literatur zu Kapitel 7 ..................................................... 202

8 Zusammenfassung und Ausblick ....................................... 205

Gastbeiträge ................................................................. 209

I. Der Weg zur Existenzgründung aus der Sicht eines Kreditinstituts .......... 210
II. Technologiezentren: Keimzellen für technologieorientierte Gründer ........ 218
III. Das Inkubationsprinzip .................................................. 224
IV. Zur Bedeutung von Business Angels-Beteiligungen für Technologieunternehmen ................................. 231
V. Typisierter Ablauf einer Venture Capital-Beteiligung ......................... 235

Anhang ................................................................. 239

1. NIW/ISI-Liste .......................................................... 240
2. Allgemeine Bedingungen für die Vergabe von ERP-Mitteln (ERP-Vergabebedingungen) .................. 242
3. Adressenverzeichnis .................................................... 246

Die Autoren ............................................................. 255
| Abb. 1: Finanzierungsmöglichkeiten nach der Mittelherkunft | 18 |
| Abb. 2: Unternehmenslebenszykluskonzept | 26 |
| Abb. 3: Unternehmerterminologie im Lebenszyklus | 32 |
| Abb. 4: Rechtsformen | 33 |
| Abb. 5: Merkmale möglicher Unternehmensrechtsformen | 38/39 |
| Abb. 6: Eigenkapitalbedarf in Abhängigkeit vom Lebenszyklus | 41 |
| Abb. 7: Quellen der Beteiligungsfinanzierung im Lebenszyklus | 45 |
| Abb. 8: Ausprägungen des Kriteriums „Wachstumspotenzial“ | 50 |
| Abb. 9: Ausprägungen des Kriteriums „Technologieorientierung“ | 53 |
| Abb. 10: Unternehmensarten nach den Kriterien | 55 |
| Wachstumspotenzial und Technologieorientierung | 55 |
| Abb. 11: Standort des staatlichen Beteiligungskapitals im Lebenszyklus | 60 |
| Abb. 12: Überblick über staatliches Beteiligungskapital | 69 |
| Abb. 13: Überblick über staatliches Beteiligungskapital i. w. S. | 76 |
| Abb. 14: Adressaten des staatlichen Beteiligungskapitals i. w. S. | 80 |
| Abb. 15: Standort des informellen Beteiligungskapitals im Lebenszyklus | 88 |
| Abb. 16: Investitionsvolumen im informellen Beteiligungskapitalmarkt und Anzahl der Business Angels in verschiedenen Ländern | 90 |
| Abb. 17: Typisierter Ablauf einer Business Angel-Beteiligung (Entscheidungsphase) | 95 |
| Abb. 18: Systematisierung der Business Angels-Beteiligungen | 100 |
| Abb. 19: Standort des formellen Beteiligungskapitals im Lebenszyklus | 108 |
| Abb. 20: Venture Capital-Fonds- und -Portfolio | 109 |
| Abb. 21: Venture Capital-Portfolio nach Lebenszyklusphasen | 110 |
| Abb. 22: Bruttoinvestitionen nach Lebenszyklusphasen | 110 |
| Abb. 23: Typisierter Ablauf einer Venture Capital-Beteiligung (Entscheidungsphase) | 114 |
| Abb. 24: Systematisierung des Venture Capital | 117 |
| Abb. 25: Struktur der unmittelbaren Beteiligungsprogramme | 118 |
| Abb. 26: Struktur der mittelbaren Beteiligungsprogramme | 119 |
| Abb. 27: Überblick über unmittelbare Beteiligungsprogramme | 124 |
| Abb. 28: Überblick über mittelbare Beteiligungsprogramme | 125/126 |
| Abb. 29: Adressaten der unmittelbaren Beteiligungsprogramme | 130 |
| Abb. 30: Adressaten der mittelbaren Beteiligungsprogramme | 131 |
| Abb. 31: In 1998/1999 gegründete deutsche Ratingagenturen | 139 |
| Abb. 32: Forschungsgruppen/-projekte zum Thema Rating für den Mittelstand | 141 |
| Abb. 33: Unterschiede zwischen Kapitalbeteiligungsgesellschaft und Business Angel | 143 |