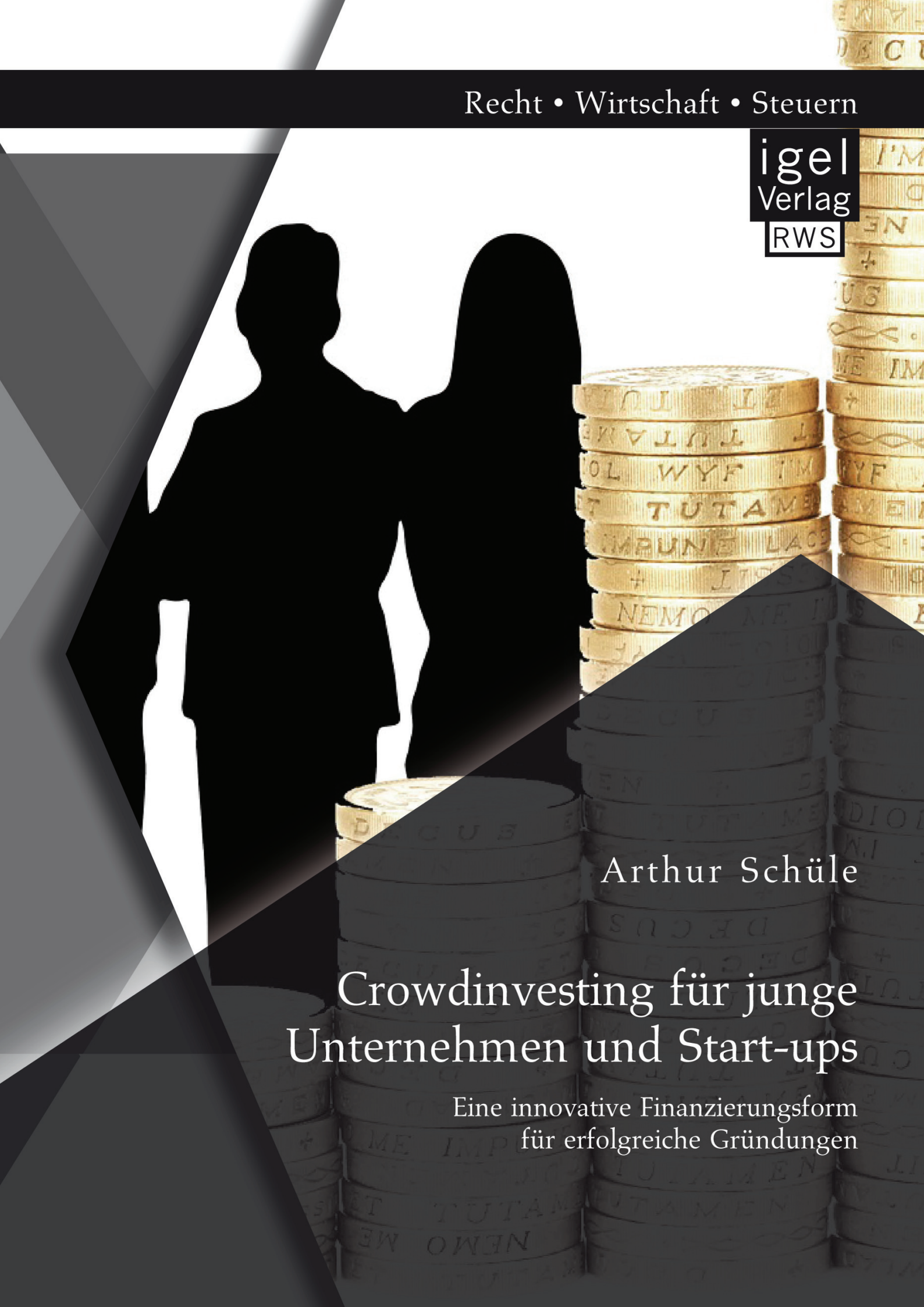
Recht • Wirtschaft • Steuern

igel Verlag RWS



Arthur Schüle

Crowdinvesting für junge Unternehmen und Start-ups

Eine innovative Finanzierungsform für erfolgreiche Gründungen

Schüle, Arthur: Crowdinvesting für junge Unternehmen und Start-ups: Eine innovative Finanzierungsform für erfolgreiche Gründungen, Hamburg, Igel Verlag RWS 2015

Buch-ISBN: 978-3-95485-329-8
PDF-eBook-ISBN: 978-3-95485-829-3
Druck/Herstellung: Igel Verlag RWS, Hamburg, 2015

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

Das Werk einschließlich aller seiner Teile ist urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung außerhalb der Grenzen des Urheberrechtsgesetzes ist ohne Zustimmung des Verlages unzulässig und strafbar. Dies gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen und die Einspeicherung und Bearbeitung in elektronischen Systemen.

Die Wiedergabe von Gebrauchsnamen, Handelsnamen, Warenbezeichnungen usw. in diesem Werk berechtigt auch ohne besondere Kennzeichnung nicht zu der Annahme, dass solche Namen im Sinne der Warenzeichen- und Markenschutz-Gesetzgebung als frei zu betrachten wären und daher von jedermann benutzt werden dürften.

Die Informationen in diesem Werk wurden mit Sorgfalt erarbeitet. Dennoch können Fehler nicht vollständig ausgeschlossen werden und die Diplomica Verlag GmbH, die Autoren oder Übersetzer übernehmen keine juristische Verantwortung oder irgendeine Haftung für evtl. verbliebene fehlerhafte Angaben und deren Folgen.

Alle Rechte vorbehalten

© Igel Verlag RWS, Imprint der Diplomica Verlag GmbH
Hermannstal 119k, 22119 Hamburg
http://www.diplomica.de, Hamburg 2015
Printed in Germany

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis 7

Tabellenverzeichnis 8

Abkürzungsverzeichnis 9

1. Einleitung und Definition der Zielsetzung 11

2. Venture Capital und Private Equity: Funktionsweisen und Strukturen 13

2.1 Definition und Eigenschaften von Venture Capital 13

2.2 Abgrenzung von Venture Capital zu Private Equity 17

2.3 Bedeutung und Ziele von Venture Capital 18

2.3.1 Bedeutung und Ziele der Venture Capital-Geber 18

2.3.2 Bedeutung und Ziele der Venture Capital-Nehmer 19

2.3.3 Bedeutung und Ziele der Venture Capital-Gesellschaften 20

2.4 Historische Entwicklung von Venture Capital 20

2.4.1 Die historische Entwicklung von Venture Capital in den USA 20

2.4.2 Die historische Entwicklung von Venture Capital in Deutschland 21

2.5 Gesamtwirtschaftliche Bedeutung von Venture Capital und Private Equity 22

2.6 Die Finanzierungsphasen und der Finanzierungsprozess 26

2.7 Rechtliche und steuerliche Rahmenbedingungen 28

3. Venture Capital und Private Equity im aktuellen Umfeld 30

3.1 Venture Capital und Private Equity in Deutschland 30

3.2. Verteilung der Private Equity-Investitionen nach Regionen und Branchen 34

3.3 Divestments von Beteiligungsgesellschaften 35

3.4 Der deutsche Wagniskapitalmarkt in internationalen Vergleich 35

3.5 Venture Capital Investitionen von Business Angels 36

3.6 Öffentliche Wagniskapitalfinanzierung in Deutschland 37

3.7 Defizite des deutschen Beteiligungs- und Wagniskapitalmarktes und mögliche Verbesserungsvorschläge der Rahmenbedingungen 39

3.8 Zusammenfassung und Überleitung zur Gründungsfinanzierung durch Crowdinvesting 40

4. Gründungsfinanzierung 2.0: Crowdinvesting 42

4.1 Definition und Begriffsabgrenzung 42

4.2 Das Web 2.0: Bedeutung als Infrastruktur für Crowdinvesting 43

4.3 Funktionsweise und Bedeutung des Crowdfunding 44

4.4 Allgemeine Funktionsweise des Crowdinvesting 46

4.5 Rechtliche Rahmenbedingungen des Crowdinvesting 48

4.5.1 Erlaubnispflicht der Crowdinvesting-Plattformbetreiber 48

4.5.2 Prospektpflicht 49

4.5.3 Beteiligungsformen beim Crowdinvesting 49
4.6 Die Crowdinvesting Plattformen in Deutschland 51
4.6.1 Übersicht: Die deutschen Crowdinvesting-Plattformen 51
4.6.2 Transaktionen auf den deutschen Crowdinvesting-Plattformen 53
4.7 Vergleich der Plattformen und ihrer rechtlichen Rahmenbedingungen 54
4.7.1 Die Plattform Seedmatch 54
4.7.2 Die Plattform Innovestment 56
4.7.3 Die Plattform Mashup Finance 56
4.7.4 Die Plattform Companisto 57
4.7.5 Die Plattform Gründerplus 57
4.7.6 Überblick und zusammenfassender Vergleich 58
4.8 Besonderheiten weiterer Crowdinvesting-Plattformen 58
4.9 Kategorisierung der Gründungsunternehmen bei Crowdinvestings 62
4.10 Crowdinvesting für den Mittelstand 63
4.11 Sekundärnutzen des Crowdinvesting für Unternehmen 64
4.12 Zusammenfassung und Entwicklungsprognose 64

5. Crowdinvesting als innovative Ergänzung für den deutschen Venture Capital-Markt: Vergleich, Ergebnisformulierung und Zusammenfassung 67
5.1 Mittel der Gründungsfinanzierung im aktuelle Marktumfeld 67
5.2 Einordnung und Vergleich des Crowdinvesting als innovative Ergänzung zu Venture Capital-Finanzierungen durch Venture Capital-Gesellschaften 69
5.3 Einordnung und Vergleich des Crowdinvesting als innovative Ergänzung zu Venture Capital-Finanzierungen durch Business Angels 71
5.4 Möglichkeiten des Zusammenwirkens von Crowdinvesting und „klassischen“ Venture Capital-Finanzierungen 71
5.5 Zusammenfassende Ergebnisformulierung und Fazit 74

6. Literatur- und Quellenverzeichnis 76

Abbildungsverzeichnis

Abbildung 1: Darstellung unterschiedlicher Finanzierungsmöglichkeiten 14

Abbildung 2: Vergleich möglicher Beteiligungsunterformen..... 15

Abbildung 3: Akteure der häufigsten Form der indirekten Venture Capital-Finanzierung 16

Abbildung 4: Darstellung von Beteiligungskapital 17

Abbildung 5: Betriebe und deren Beschäftigte und Auszubildende nach Beschäftigungsklassen im Jahr 2010..... 23

Abbildung 6: Finanzierungsquellen aller dedizierter Biotechnologieunternehmen . 25

Abbildung 7: Phasen der Venture Capital und Private Equity-Finanzierung 27

Abbildung 8: Jährliche Private Equity-Investitionen in Deutschland seit 1990 31

Abbildung 9: Vierteljährliche Private Equity-Investitionen in Deutschland seit 2008 32

Abbildung 10: Venture Capital-Investitionen im Verhältnis zum BIP in Europa im Jahr 2010 36

Abbildung 11: Crowdfunding: Fundings im Zeitraum 2011-3.Quartal 2012 45

Abbildung 12: Beteiligte am Crowdinvesting-Prozess..... 46

Abbildung 13: Phasen beim Crowdinvesting-Prozess 47

Abbildung 14: Eingesammeltes Kapital erfolgreicher Fundings von 2011-3. Quartal 2012 53

Abbildung 15: Volumen erfolgreicher Fundings nach Crowdplattformen im Jahr 2012 66

Tabellenverzeichnis

Tabelle 1: Vergleich von Eigenkapital und Fremdkapital vor dem Hintergrund von Venture Capital und Private Equity-Finanzierungen 16

Tabelle 2: Vergleich von Venture Capital und Private Equity 18

Tabelle 3: Top 5 US-Staaten nach Venture Capital-Investitionen im Jahr 2011 24

Tabelle 4: Überblick der drei bedeutendsten Biotechnologie-Cluster in Deutschland 25

Tabelle 5: Vierteljährliche Private Equity-Investitionen seit 2011 32

Tabelle 6: Venture Capital-Investitionen nach Finanzierungsphasen und Unternehmensanzahl im Jahr 2012 33

Tabelle 7: Venture Capital-Investitionen nach Finanzierungsphasen von 2010-3. Quartal 2012 34

Tabelle 8: Divestments: Januar-September 2012 35

Tabelle 9: Übersicht der Crowdinvesting-Plattformen in Deutschland 52

Tabelle 10: Anzahl erfolgreicher Crowdinvestments von 2011- 3. Quartal 2012 54

Tabelle 11: Vergleich der Crowdinvesting-Plattformen mit abgeschlossenen Fundings bis einschließlich 3. Quartal 2012 59

Tabelle 12: Vergleich weiterer aktiver Crowdinvesting-Plattformen 60

Tabelle 13: Anteile verschiedener Finanzierungsarten am gesamten Finanzierungsvolumen bei Gründungen und bei jungen Unternehmen im Jahr 2008 68

Abkürzungsverzeichnis

AG	Aktiengesellschaft
AR&D	American Research and Development
B2B	Business-to-Business
B2C	Business-to-Consumer
BaFin	Bundesanstalt für Finanzdienstleistungen
BDI	Bundesverband der Deutschen Industrie
BIP	Bruttoinlandsprodukt
BVK	Bundesverband Deutscher Kapitalbeteiligungsgesellschaften
DEC	Digital Equipment Corporation
DIW	Deutsches Institut für Wirtschaftsforschung
EFRE	Europäischer Fonds für regionale Entwicklung
EIF	Europäischer Investitionsfonds
ERP	European Recovery Program
EVCA	European Venture Capital & Private Equity Associtation
FHP	Unternehmensberatung Fleischhauer, Hoyer & Partner
GewO	Gewerbeordnung
Hrsg	Herausgeber
HTG	High-Tech Gründerfonds
IPO	Initial Puplic Offering
ISI	Institut für System- und Innovationsforschung
KMU	Kleine und mittlere Unternehmen
KWG	Kreditwesengesetz
MBI	Management-buy-in

MBO	Management-buy-out
MIT	Massachusetts Institute of Technology
MoRaKG	Gesetz zur Modernisierung der Rahmenbedingungen für Kapitalbeteiligungen
SBA	Small Business Administration
SBIC	Small Business and Investment Companies
URL	Uniform Resource Locator
VC	Venture Capital
VerkProspG	Verkaufsprospektgesetz
VermAnlG	Vermögensanlagegesetz
WFG	Wagnisfinanzierungsgesellschaft
WpPG	Wertpapierprospektgesetz
ZAG	Zahlungsdiensteaufsichtsgesetz
ZEW	Zentrum für europäische Wirtschaftsforschung