

Jan Ludwig

**The Funding Gap. Eine Analyse der
Ursachen zur Entstehung einer
Finanzierungslücke bei deutschen
Wachstumsunternehmen**

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 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 © 2014 GRIN Verlag
ISBN: 9783656629115

Dieses Buch bei GRIN:

<https://www.grin.com/document/271901>

Jan Ludwig

The Funding Gap. Eine Analyse der Ursachen zur Entstehung einer Finanzierungslücke bei deutschen Wachstumsunternehmen

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 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

Bachelorthesis

im Studiengang Wirtschaftsrecht

zur Erlangung des akademischen Grades
Bachelor of Laws (LL.B.)

Funding Gap

-

**Eine Analyse der Ursachen zur Entstehung einer Finanzierungslücke bei
deutschen Wachstumsunternehmen.**

vorgelegt von:

Jan Ludwig

Ausgabedatum: 01.11.2013

Abgabedatum: 01.02.2014

Danksagung

Ich bedanke mich herzlichst bei allen, die mich während der Erstellung dieser Arbeit unterstützt haben.

Ein großer Dank geht an Herrn Prof. Dr. Reinhardt für interessante Gespräche über den Inhalt meiner Arbeit sowie die schnelle Beantwortung meiner Fragen, sogar am Wochenende.

Weiter bedanke ich mich bei allen Jungunternehmern, Business Angels und Venture Capital-Gesellschaften für die rege Teilnahme an meiner Untersuchung. Besonderer Dank gilt hierbei Niklas Oberneder von Join the Lama für ein anregendes Telefonat, das mir einen tiefen Einblick in die Finanzierungsprobleme deutscher StartUps lieferte.

Ich danke in jeglicher Form meinen Eltern für zahlreiche Stunden des Korrekturlesens.

Abschließend bedanke ich mich bei meiner Freundin Juliane. Du hast mich von der Erstellung der Fragebögen, über die theoretische Ausarbeitung bis hin zur finalen Überarbeitung jederzeit unterstützt. Ich danke für dein positives Feedback und für deine kritischen Anmerkungen.

Jan Ludwig, im Januar 2014

Inhaltsverzeichnis

Danksagung	I
Abkürzungsverzeichnis	IV
Abbildungsverzeichnis.....	V
Tabellenverzeichnis	VII
1 Einleitung.....	1
1.1 FAS AG/ Carchadoron Capital GmbH Unternehmensportfolio.....	1
1.2 Problemstellung	2
1.2.1 Ziel der Arbeit	3
1.2.2 Aufbau der Arbeit.....	3
2 Grundlagen	1
2.1 Wachstumsunternehmen.....	1
2.1.1 Definition StartUp	1
2.1.2 Gründungstheorien im Vergleich	3
2.1.3 Phasenspezifische Unternehmensentwicklung.....	7
2.2 Unternehmensfinanzierung.....	10
2.2.1 Außenfinanzierung vs. Innenfinanzierung	11
2.2.2 Systematisierung der Beteiligungsinvestoren.....	14
2.2.2.1 Business Angel.....	16
2.2.2.2 Venture Capital-Gesellschaften	19
2.2.2.3 Schwarmfinanzierung	21
2.2.3 Phasenspezifische Finanzierung.....	23
2.2.4 Existenz einer Finanzierungslücke	26
3 Empirische Untersuchung	29
3.1 Systematik der Untersuchung	30
3.1.1 Gegenstand der Untersuchung.....	30
3.1.2 Vorgang der Untersuchung.....	30

3.2	Auswertung des StartUp Fragebogens.....	31
3.2.1	Fragenkatalog	31
3.2.2	Auswertung der Antworten	31
3.2.3	Zusammenfassung der Ergebnisse	40
3.3	Analyse des Business Angel Fragebogens	41
3.3.1	Fragenkatalog	41
3.3.2	Auswertung der Antworten	42
3.3.3	Zusammenfassung der Ergebnisse	47
3.4	Analyse des Venture Capital Fragebogens	49
3.4.1	Fragenkatalog	49
3.4.2	Auswertung der Antworten	50
3.4.3	Zusammenfassung der Ergebnisse	57
3.5	Abschlussanalyse	59
4	Fazit	63
	Anhang	66
	Literatur- und Quellenverzeichnis	79

Abkürzungsverzeichnis

ARD	American Research & Development
BA	Business Angel (singular)
Bas	Business Angels (plural)
BAND	Business Angels Netzwerk Deutschland e.V.
BI	Business Intelligence
BITKOM	Bundesverband Informationswirtschaft, Telekommunikation und neue Medien
BMWi	Bundesministerium für Wirtschaft und Technologie
BVK	Bundesverband deutscher Kapitalbeteiligungsgesellschaften
CPM	Corporate Performance Management
D-A-CH	Deutschland, Österreich und Schweiz
GSVA	German Silicon Valley Accelerators
IAS	International Accounting Standards
IFRS	International Financial Reporting Standards
MIT	Massachusetts Institute of Technology
PE	Private Equity
PEG	Private Equity Gesellschaft
US GAAP	United States Generally Accepted Accounting Principles
VC	Venture Capital
VCF	Venture Capital-Fonds
VCG	Venture Capital-Gesellschaft
VCGen	Venture Capital-Gesellschaften

Abbildungsverzeichnis

Abbildung 1: Aufbau der Arbeit	4
Abbildung 2: Darstellung der Entwicklungsphasen	8
Abbildung 3: Allgemeine Finanzierungsarten	12
Abbildung 4: Informelles Beteiligungskapital.....	18
Abbildung 5: Aufbau von Venture Capital-Gesellschaften	19
Abbildung 6: Unterschied zwischen Crowd Funding/ Crowd Investing	22
Abbildung 7: Darstellung der Finanzierungsphasen.....	25
Abbildung 8: Branchenverteilung der StartUps.....	32
Abbildung 9: Finanzierungsstruktur deutscher StartUps.....	32
Abbildung 10: Finanzierungsrunden deutscher StartUps	33
Abbildung 11: Investoren der 1. Finanzierungsrunde (nach Gruppen)	34
Abbildung 12: Investoren der 1. Finanzierungsrunde (nach Anzahl).....	34
Abbildung 13: Investoren der 2. Finanzierungsrunde (nach Gruppen)	35
Abbildung 14: Erwartungen an Investoren (BA = blau; VCG = rot)	36
Abbildung 15: Intensität der Betreuung (BA = blau, VCG = rot)	37
Abbildung 16: Reportinganforderungen (BA = blau, VCG = rot)	39
Abbildung 17: Versagungsgründe für die Anschlussfinanzierung	39
Abbildung 18: Branchenzugehörigkeit der Business Angels	42
Abbildung 19: Dauer der Tätigkeit als Business Angel	43
Abbildung 20: Branchenverteilung der BA-Investments	43
Abbildung 21: Anzahl der Investments aktuell (= blau) und gesamt (= rot).....	44
Abbildung 22: Positive Exit-Quote der Business Angel-Beteiligungen.....	45
Abbildung 23: Durchschnittlich investierte Summe pro StartUp.....	45
Abbildung 24: Erwartungen an StartUps.....	46
Abbildung 25: Gründe für das Scheitern von Investments.....	47
Abbildung 26: Bevorzugter Investitionszeitpunkt der Business Angels	47
Abbildung 27: Anzahl aktueller Investments bei Venture Capital-Gesellschaften	50
Abbildung 28: Branchenverteilung der VCG- Investments	51
Abbildung 29: Anzahl der Investments Gesamt	51
Abbildung 30: Vergleich von Exit (= blau) und Liquidationen (= rot) der Investments	52
Abbildung 31: Einschätzung der positiven Exit-Quote von VC-Investments.....	52
Abbildung 32: Durchschnittlich investiertes Kapital durch VC-Gesellschaften	53