

# Inhaltsverzeichnis

<b>1</b>	<b>Einführung</b>	<b>1</b>
1.1	Motivation .....	1
1.2	Problemstellung und Zielsetzung .....	2
	1.2.1 Problemstellung .....	2
	1.2.2 Zielsetzung .....	2
1.3	Aufbau des Buchs .....	3
<b>2</b>	<b>Venture Capital als Finanzierungsform</b>	<b>5</b>
2.1	Definitionen und Abgrenzungen .....	5
	2.1.1 Venture Capital .....	5
	2.1.1.1 Überblick .....	5
	2.1.1.2 Arbeitsdefinition .....	7
	2.1.2 Junge Technologieunternehmen .....	8
	2.1.2.1 Überblick .....	8
	2.1.2.2 Arbeitsdefinition .....	10
2.2	Einordnung von VC in die Systematik der Finanzierungsformen ....	10
	2.2.1 Unterscheidung nach Mittelherkunft .....	10
	2.2.1.1 Innenfinanzierung .....	10
	2.2.1.2 Außenfinanzierung .....	10
	2.2.2 Unterscheidung nach rechtlicher Stellung .....	11
	2.2.2.1 Eigenkapital .....	11
	2.2.2.2 Fremdkapital .....	11
	2.2.3 Relevanz der Finanzierungsformen für junge Technologieunternehmen .....	12
2.3	Beteiligungsformen der VC-Finanzierung .....	13
	2.3.1 Direkte Beteiligung .....	13
	2.3.2 Indirekte Beteiligung .....	14
	2.3.2.1 Projektorientierter Ansatz .....	14
	2.3.2.2 Fondsorientierter Ansatz .....	14

2.4	Phasen der VC-Finanzierung	15
2.4.1	Lebenszyklusmodell der VC-Finanzierungen	15
2.4.2	Early Stage	16
2.4.2.1	Seed Stage	17
2.4.2.2	Start-up Stage	17
2.4.2.3	First Stage	18
2.4.3	Expansion Stage	18
2.4.3.1	Second Stage	18
2.4.3.2	Third Stage	19
2.4.3.3	Later Stage	19
2.4.4	Late Stage	19
2.4.4.1	Bridge	19
2.4.4.2	Management Buy Out/In	20
2.4.5	Sonderfälle	20
2.4.5.1	Leveraged Buy Out	21
2.4.5.2	Replacement Capital	21
2.4.5.3	Turnaround	21
2.5	Desinvestitionsphase	23
2.5.1	Kündigung/Liquidation	24
2.5.2	Buy Back	25
2.5.3	Secondary Purchase	26
2.5.4	Trade Sale	26
2.5.5	Going Public	28
<b>3</b>	<b>Die Teilnehmer am VC-Markt</b>	<b>33</b>
3.1	Investoren	33
3.1.1	Motivation und Ziele	33
3.1.2	Anlegertypen	34
3.2	Anbieter	36
3.2.1	Informelles VC	37
3.2.1.1	Business Angels	38
3.2.1.2	Family & Friends	42
3.2.2	Formelles VC	43
3.2.2.1	Private VC-Gesellschaften	44
3.2.2.2	Early-Stage-VC-Gesellschaften	45
3.2.2.3	VC-Tochtergesellschaften der Banken und Versicherungen	45
3.2.2.4	VC-Tochtergesellschaften der Sparkassen	46
3.2.2.5	Mittelständische Beteiligungsgesellschaften	46
3.2.2.6	Technologiebeteiligungsgesellschaft	47
3.2.3	Corporate Venture Capital	47
3.2.3.1	Indirektes Corporate VC	49
3.2.3.2	Direktes Corporate VC	50
3.2.4	Zusammenfassung und Vergleich	51

3.3	Nachfrager .....	58
3.3.1	Neugründungen .....	58
3.3.2	Bestehende Unternehmen .....	59
3.4	Weitere Marktteilnehmer .....	59
3.4.1	Technologie- und Gründerzentren .....	59
3.4.2	Inkubatoren .....	60
3.4.3	Venture Catalysts .....	61
3.4.4	Business-Angel-Netzwerke .....	61
3.4.5	Matching Services .....	62
<b>4</b>	<b>Der VC-Markt in Deutschland</b>	<b>63</b>
4.1	Historische Entwicklung .....	63
4.1.1	Phase 1: 1965–1969 .....	63
4.1.2	Phase 2: 1970–1979 .....	64
4.1.3	Phase 3: 1980–1991 .....	64
4.1.4	Phase 4: 1992–1996 .....	65
4.1.5	Phase 5: seit 1997 .....	66
4.2	Aktuelle Situation des VC-Markts in Deutschland .....	66
4.2.1	Informeller VC-Markt .....	66
4.2.2	Institutionalisierter VC-Markt .....	67
4.3	Ausgewählte Rahmenbedingungen .....	76
4.3.1	Staatliche Förderprogramme .....	77
4.3.1.1	Beteiligungskapital für kleine Technologieunternehmen ...	77
4.3.1.2	Technologiebeteiligungsprogramm der DtA .....	78
4.3.1.3	FUTURE 2000 .....	78
4.3.1.4	ERP-Innovationsprogramm – Beteiligungsvariante .....	78
4.3.1.5	KfW-Risikokapitalprogramm .....	79
4.3.2	Der Neue Markt .....	79
4.3.2.1	Aufgaben und Ziele des Neuen Markts .....	80
4.3.2.2	Charakteristika des Neuen Markts .....	80
4.3.2.3	Zulassungsvoraussetzungen .....	80
4.3.2.4	Folgepflichten .....	81
4.3.2.5	Das Betreuerkonzept .....	81
4.3.2.6	Der Neue Markt als Exitkanal für VC-Anbieter .....	82
4.3.2.7	Fazit .....	82
4.4	Zukünftige Entwicklungen im deutschen VC-Markt .....	83

<b>5</b>	<b>Vorgehensweise bei der Venture-Capital-Suche</b>	<b>87</b>
5.1	Untersuchungsdesign . . . . .	87
5.1.1	Datenerhebung . . . . .	87
5.1.1.1	Auswahl der Erhebungsform . . . . .	88
5.1.1.2	Aufbau des Interviewleitfadens . . . . .	88
5.1.1.3	Vorgehen bei der Datenerhebung . . . . .	88
5.1.2	Stichprobe . . . . .	89
5.1.2.1	Grundgesamtheit . . . . .	89
5.1.2.2	Zusammensetzung der Stichprobe . . . . .	89
5.1.2.3	Repräsentativität . . . . .	90
5.1.3	Auswertung . . . . .	90
5.2	Anforderungen der Anbieter . . . . .	90
5.2.1	Markt . . . . .	91
5.2.2	Produkt und Technologie . . . . .	92
5.2.3	Wettbewerb . . . . .	93
5.2.4	Management-Team . . . . .	94
5.3	Ablauf des VC-Investmentprozesses . . . . .	96
5.3.1	Auswahl des geeigneten VC-Anbieters . . . . .	97
5.3.2	Kontaktaufnahme . . . . .	98
5.3.3	Vorprüfung . . . . .	99
5.3.4	Präsentation . . . . .	103
5.3.5	Expertenprüfung . . . . .	105
5.3.6	Vorläufige Beteiligungsverhandlung . . . . .	106
5.3.7	Due Diligence . . . . .	108
5.3.8	Beteiligungsverhandlung und Vertragsabschluss . . . . .	111
<b>6</b>	<b>Zehn Schritte zum Venture Capital</b>	<b>113</b>
<b>Anhang</b>		
	Anmerkungen . . . . .	121
	Literaturverzeichnis . . . . .	141
	Verzeichnis der Interviewpartner . . . . .	149
	Glossar . . . . .	151
	Geschäftsplan Musterbeispiel . . . . .	159

# Abbildungsverzeichnis

Abbildung 1: Aufbau des Buchs . . . . .	4
Abbildung 2: Abgrenzung VC . . . . .	8
Abbildung 3: Beteiligungsformen der VC-Finanzierung . . . . .	15
Abbildung 4: Finanzierungsphasen nach dem Lebenszyklusmodell. . . . .	16
Abbildung 5: Phasen der VC-Finanzierung . . . . .	23
Abbildung 6: Segmentierung der VC-Anbieter . . . . .	37
Abbildung 7: Entwicklung Fondsvolumen und Gesamtportfolio. . . . .	68
Abbildung 8: Entwicklung des Verhältnisses von Gesamtportfolio zu Fondsvolumen . . . . .	69
Abbildung 9: Entwicklung der Bruttoinvestitionen . . . . .	70
Abbildung 10: Kapitalherkunft. . . . .	71
Abbildung 11: Branchenzusammensetzung des Gesamtportfolios. . . . .	72
Abbildung 12: Finanzierte Unternehmen nach Finanzierungsphasen. . . . .	73
Abbildung 13: Bruttoinvestitionen nach Bundesländern . . . . .	74
Abbildung 14: Desinvestitionen nach Exitkanälen . . . . .	75
Abbildung 15: Exitkanäle im Jahr 2000 . . . . .	75
Abbildung 16: Exitkanäle im Jahr 2001 (Prognose) . . . . .	76
Abbildung 17: Formen der Befragung. . . . .	87
Abbildung 18: VC-Investmentprozess. . . . .	96

---

# Tabellenverzeichnis

Tabelle 1: Unternehmensgrößen gemäß EU-Definition. . . . .	9
Tabelle 2: Einordnung von VC in die Systematik der Finanzierungsformen . . . . .	11
Tabelle 3: Phasen der VC-Finanzierung . . . . .	22
Tabelle 4: Kriterien zur Abgrenzung der Anbietertypen . . . . .	37
Tabelle 5: Formen von Corporate VC . . . . .	50
Tabelle 6: Segmentierung der VC-Anbieter . . . . .	53
Tabelle 7: Formen von Unternehmensgründungen . . . . .	59