

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	I
1. Einleitung	1
1.1 Aktualität der Thematik.....	1
1.2 Ziel und Aufbau der Arbeit	5
1.3 Zur Abgrenzungsproblematik mittelständischer Unternehmen.....	6
2. Risikokapital aus finanzierungstheoretischer Sicht	8
2.1 Ausgangslage.....	8
2.2 Einordnung in die Systematik der Finanzierungstheorie.....	8
2.3 Auswirkungen asymmetrischer Informationsverteilung	10
2.4 Notwendigkeit der Risikokapitalfinanzierung.....	12
2.5 Rechtsformspezifische Unterschiede bei der Eigenkapitalbeschaffung	15
2.5.1 Finanzierung von Unternehmen ohne direkten Zugang zur Börse.....	15
2.5.2 Finanzierung von Unternehmen mit direkten Zugang zur Börse.....	17
3. Finanzierung mittelständischer Unternehmen über Risikokapital	19
3.1 Vorüberlegungen	19
3.1.1 <i>Der Finanzierungszyklus des Unternehmens</i>	20
3.1.2 <i>Formen der Eigenkapitalzuführung</i>	22
3.1.3 <i>Bereitstellung von Risikokapital</i>	26
3.1.3.1 Private Haushalte.....	27
3.1.3.2 Unternehmen	30
3.1.3.3 Institutionelle Investoren.....	31
3.1.3.3.1 Kreditinstitute	31
3.1.3.3.2 Versicherungen.....	32
3.1.3.3.3 Kapitalanlagegesellschaften	33
3.1.3.4 Ausländische Investoren.....	35

3.2 Außenfinanzierung ohne Publikumsöffnung.....	36
3.2.1 Finanzierung mit Venture Capital.....	36
3.2.1.1 Venture Capital in Deutschland	37
3.2.1.2 Kapitalanbieter auf dem deutschen Markt für Beteiligungen.....	40
3.2.1.2.1 Universalbeteiligungsgesellschaften.....	41
3.2.1.2.2 Venture Capital-Gesellschaften	42
3.2.1.2.3 Unternehmensbeteiligungsgesellschaften.....	44
3.2.1.2.4 Öffentlich geförderte Beteiligungsgesellschaften.....	45
3.2.1.3 Finanzierungsquellen der Beteiligungsgesellschaften.....	46
3.2.1.4 Finanzierungsanlässe und Leistungsangebot.....	47
3.2.1.5 Beendigung des Beteiligungsverhältnisses.....	50
3.2.2 Privatplazierung von Unternehmensanteilen	53
3.3 Finanzierung des Unternehmens durch den Gang an die Börse.....	54
3.3.1 Aufgabe von Börsen bei der Unternehmensfinanzierung	55
3.3.2 Erstemission von Aktien (Going Public).....	56
3.3.3 Auswahl des Börsenplatzes als Entscheidungsproblem.....	61
3.3.4 Börse in Deutschland.....	63
3.3.4.1 Amtlicher Handel	65
3.3.4.2 Geregelter Markt	66
3.3.4.3 Freiverkehr	67
3.3.4.4 Neuer Markt	68
3.3.4.5 Small Midcap Exchange (SMAX).....	71
3.3.5 Notierung an einer ausländischen Börse.....	73
3.3.5.1 Wahl der Auslandsbörse.....	73
3.3.5.2 „Neue Märkte“ in Europa.....	73
3.3.5.3 US-Kapitalmarkt	75
3.3.5.3.1 New York Stock Exchange.....	76
3.3.5.3.2 Wachstumsbörse NASDAQ	77
3.3.6 Anforderungen an den Emittenten.....	80
3.3.7 Ziele eines Börsengangs	83
3.3.8 Problemfelder aus Sicht mittelständischer Unternehmen.....	86

3.4	Rolle des Staates bei der Bereitstellung von Risikokapital	88
3.4.1	<i>ERP-Vermögen</i>	89
3.4.2	<i>Förder-Instrumentarium</i>	90
3.4.2.1	Eigenkapitalhilfe-Programm (EKH)	90
3.4.2.2	Ausgewählte Förderprogramme der KfW	91
3.4.2.2.1	ERP-Beteiligungsprogramm	92
3.4.2.2.2	KfW-Beteiligungsfonds (Ost)	92
3.4.2.2.3	KfW/BMBF-Technologie-Beteiligungsprogramm (BTU)	93
3.4.2.2.4	KfW-Risikokapitalprogramm	94
3.4.3	<i>Hilfestellung des Staates bei der Beschaffung von Risikokapital</i>	94
3.5	Zwischenergebnis	97
4.	Besonderheiten und Details am Beispiel der MobilCom AG	102
4.1	Darstellung des Unternehmens	102
4.2	Anlaß der Finanzierung	108
4.3	Wachstumsfinanzierung über Beteiligungsgesellschaften	112
4.3.1	<i>Auswahl der Beteiligungsgesellschaft</i>	112
4.3.2	<i>Kriterien für die Beteiligung aus Sicht des Investors</i>	114
4.3.3	<i>Ablauf der Beteiligungsfinanzierung</i>	116
4.3.3.1	Kontaktaufnahme	116
4.3.3.2	Vorprüfung	117
4.3.3.3	Due Diligence	119
4.3.3.4	Vertragsabschluß	122
4.3.3.5	Beteiligungsphase	123
4.3.3.6	Exit - der Ausstieg aus der Beteiligung	125
4.4	Börsengang des Unternehmens	127
4.4.1	<i>Phasen des Börsengangs</i>	127
4.4.2	<i>Ausgewählte Kriterien des Emissionskonzepts</i>	128
4.4.2.1	Equity-Story	128
4.4.2.2	Herkunft der Aktien und Plazierungsvolumen	129
4.4.2.3	Wahl von Börsensegment und Regionalbörse	130
4.4.2.4	PR-Maßnahmen/Finanzmarketing	131

4.4.3	<i>Technische Durchführung</i>	132
4.4.3.1	Festlegung des Emissionspreises (Bookbuilding)	132
4.4.3.2	Möglicher Zeitplan einer Börseneinführung	137
4.4.4	<i>Folgepflichten</i>	139
5.	Schlussbetrachtung	141
Anhang		143
Verzeichnis der Tabellen		158
Verzeichnis der Abbildungen		159
Literaturverzeichnis		160
Abkürzungsverzeichnis		172