

Inhaltsverzeichnis

Teil 1: Private Equity für wachsende Unternehmen	IX
Teil 2: Bürgschaften und Haftungsfreistellungen als Instrument der Kreditfinanzierung mittelständischer Unternehmen	XI
Verzeichnis der Abbildungen Teil 1	XIII
Verzeichnis der Abbildungen Teil 2	XIV
Verzeichnis der Tabellen Teil 1	XV
Verzeichnis der Tabellen Teil 2	XV
Verzeichnis der Übersichten Teil 1	XV

Teil 1: Private Equity für wachsende Unternehmen	1
1. Einleitung	3
2. Finanzierungs- und Beratungsbedürfnisse wachsender Unternehmen	4
2.1 Erläuterungen zum Begriff Wachstumsunternehmen	4
2.2 Determinanten des Wachstums	6
2.3 Finanzierungssituation wachstumsstarker Unternehmen	8
3. Möglichkeiten der Eigenkapitalbeschaffung außerhalb organisierter Kapitalmärkte	11
3.1 Eigenkapital mit gleichzeitiger unternehmerischer Unterstützung	11
3.1.1 Private Equity und Venture Capital	11
3.1.2 Marktsegmente	14
3.2 Eigenkapital ohne Unterstützungsleistungen	16
4. Der formelle Private Equity-Markt	19
4.1 Marktvolumen	19
4.2 Mittelverwendung	21
4.3 Angebotsstruktur	23
4.3.1 Marktteilnehmer	23
4.3.2 Anbietertypen	24
4.3.3 Finanzierungschancen wachstumsstarker Unternehmen	31
4.4 Entwicklungsperspektiven aus Sicht der Beteiligungsgesellschaften	36
4.4.1 Steuerliche Rahmenbedingungen	36
4.4.2 Staatliche Förderpolitik	37
4.4.3 Finanzierungskultur	40
4.4.4 Exitmöglichkeiten	41
5. Business Angels - der informelle Venture Capital-Markt	43
5.1 Marktvolumen	43
5.2 Marktakteure - Business Angels und Business Angels-Netzwerke	45
5.2.1 Business Angels	45
5.2.1.1 Merkmale	45
5.2.1.2 Beteiligungspräferenzen	47
5.2.1.3 Finanzierungsprozess	51
5.2.2 Business Angels-Netzwerke	54
5.2.2.1 Zielsetzung	54
5.2.2.2 Die Entwicklung der deutschen Business Angels-Netzwerke	56
5.2.2.3 Arbeitsweise und Matching-Prozess	59

5.3	Verbesserungsansätze	62
5.3.1	Netzwerke	62
5.3.2	Steuerliche Rahmenbedingungen	65
5.3.3	Staatliche Förderpolitik	66
5.3.4	Finanzierungskultur	68
6.	Der Markt für Privatplazierungen	69
6.1	Marktvolumen	69
6.2	Charakteristika der Marktakteure	70
6.3	Verbesserungsmöglichkeiten	72
7.	Zusammenfassung und Ausblick	73
	Literaturverzeichnis	79

Teil 2: Bürgschaften und Haftungsfreistellungen als Instrument der Kreditfinanzierung mittelständischer Unternehmen	93
1. Einleitung	95
2. Rechtlicher Rahmen der Sicherungsinstrumente	96
2.1 Modifizierte Ausfallbürgschaft	96
2.2 Garantie	98
2.3 Haftungsfreistellung	98
3. Bürgschaftssystem in Nordrhein-Westfalen und Bayern	99
4. Bürgschaftsbanken	102
4.1 Entstehung und Ziele	102
4.2 Organe	104
4.3 Geschäftsvolumen	105
4.4 Bürgschaftsvergabe in Nordrhein-Westfalen	108
4.4.1 Voraussetzungen	110
4.4.2 Höhe und Konditionen	110
4.4.3 Vergabeverfahren und Verfahrensdauer	116
4.5 Bürgschaftsvergabe in Bayern	116
4.5.1 Die bayerischen Bürgschaftsbanken	117
4.5.2 Sonderfall bayerische LfA	120
4.6 Verfahrensinnovationen	121
5. Landesbürgschaften	121
5.1 Voraussetzungen	121
5.2 Höhe und Konditionen	122
5.3 Vergabeverfahren	122
5.3.1 Bundeseinheitliche Regelungen	123
5.3.2 Landesspezifische Regelungen in Nordrhein-Westfalen	129
5.3.3 Landesspezifische Regelungen in Bayern	129
6. Haftungsfreistellungen	130
6.1 Entstehung und Ziele	130
6.2 Haftungsfreistellungen der DtA	131
6.2.1 Höhe und Konditionen	131
6.2.2 Vergabeverfahren	132
6.2.3 Volumen	134
6.3 Haftungsfreistellungen der bayerischen LfA	138
7. Vergleich der Bürgschaftspraxis in Nordrhein-Westfalen und Bayern	142

8. Ausblick	150
9. Exkurs: Überblick über die Landesbürgschaften in den übrigen Bundesländern	152
Anhang	165
Literaturverzeichnis	169

Verzeichnis der Abbildungen Teil 1

Abbildung 1:	Finanzierungssituation wachstumsstarker Unternehmen	9
Abbildung 2:	Entwicklung des Private Equity-Marktes in Deutschland für den Zeitraum 1992 bis 2002	20
Abbildung 3:	Private Equity-Investitionen nach Finanzierungsphasen für die Jahre 1992 bis 2002 in v.H. der Bruttoinvestitionen	22
Abbildung 4:	Private Equity-Investitionen nach Finanzierungsphasen für die Jahre 1992 bis 2002 in v.H. der Beteiligungsfälle	23
Abbildung 5:	Entwicklung der Marktanteile der Private Equity-Gesellschaften 1999 bis 2002 nach Anbietertyp	26
Abbildung 6:	Hightech-Anteil der neu angeworbenen Mittel 2002 nach Anbietertypen und Finanzierungsphasen	29
Abbildung 7:	Strukturmerkmale der Beteiligungsgesellschaften der Sparkassen-Finanzgruppe	31
Abbildung 8:	Relevanz unterschiedlicher Typen von Beteiligungsgesellschaften als potenzielle Kapitalgeber für wachstumsstarke Unternehmen unterhalb der High-Flyer	34
Abbildung 9:	Schematische Darstellung des Matchingsprozesses	59

Verzeichnis der Abbildungen Teil 2

Abbildung 1: Aufbau der Bürgschaftssysteme in Nordrhein-Westfalen und Bayern	102
Abbildung 2: Verfahrensablauf bei der Bürgschaftsbank NRW	114
Abbildung 3: Ablaufschema der Landesbürgschaftsvergabe in Nordrhein-Westfalen	125
Abbildung 4: Entwicklung der LfA-Haftungsfreistellungen 1997 bis 2000 (Anzahl und Volumen)	142
Abbildung 5: Das Bürgschaftswesen in Nordrhein-Westfalen und Bayern im schematischen Überblick	148
Abbildung 6: DtA-Bürgschaftszusagen 1991 bis 2001	158

Verzeichnis der Tabellen Teil 1

Tabelle 1: Struktur der Investments nach Finanzierungsphasen	27
Tabelle 2: Informeller und formeller Venture Capital-Markt im internationalen Vergleich	44

Verzeichnis der Tabellen Teil 2

Tabelle 1: Genehmigte Bürgschaften und Garantien der Bürgschaftsbanken 1991 bis 2000 - nach Bundesländern (Anzahl)	106
Tabelle 2: Genehmigte Bürgschaften und Garantien der Bürgschaftsbanken 1991 bis 2000 - nach Bundesländern (Bürgschafts- und Garantiesumme)	107
Tabelle 3: Entwicklung der LfA-Bürgschaften 1996 bis 2000 (Anzahl und Bürgschaftssumme)	119
Tabelle 4: Entwicklung der DtA-Haftungsfreistellungen	135
Tabelle 5: Entwicklung der DtA-Haftungsfreistellungen - Nordrhein-Westfalen 1996 bis 2001 (Anzahl und Volumen)	136
Tabelle 6: Entwicklung der DtA-Haftungsfreistellungen - Bayern 1996 bis 2001 (Anzahl und Volumen)	136
Tabelle 7: Bürgschaften in Nordrhein-Westfalen und Bayern 2000	144

Verzeichnis der Übersichten Teil 1

Übersicht 1: Empirische Ergebnisse zum Zusammenhang zwischen Venture Capital-Finanzierung und Unternehmenswachstum	7
--	---