

# Inhaltsverzeichnis

INHALTSVERZEICHNIS.....	3
ABBILDUNGSVERZEICHNIS.....	6
TABELLENVERZEICHNIS.....	7
ABKÜRZUNGSVERZEICHNIS.....	8
HINWEISE.....	10
ABSTRACT.....	11
<b>1 EINFÜHRUNG IN DIE PROBLEMSTELLUNG.....</b>	<b>12</b>
1.1 PROBLEMSTELLUNG UND FORSCHUNGSFRAGE.....	12
1.2 ZIEL DER ARBEIT.....	13
1.3 AUFBAU DER ARBEIT.....	14
<b>2 DEFINITIONEN.....</b>	<b>16</b>
2.1 CROWDSOURCING.....	16
2.2 CROWDFUNDING.....	18
2.2.1 <i>Arten des Crowdfundings</i> .....	19
2.2.1.1 Equity-based crowdfunding.....	19
2.2.1.2 Lending-based crowdfunding.....	19
2.2.1.3 Reward-based crowdfunding.....	19
2.2.1.4 Donation-based crowdfunding.....	20
2.2.2 <i>Ablauf von Crowdfunding-Projekten</i> .....	21
2.2.3 <i>Merkmale des Crowdfundings</i> .....	23
2.2.3.1 Begrenzter Finanzierungszeitraum.....	23
2.2.3.2 Alles-oder-nichts-Prinzip.....	24
2.2.3.3 Gegenleistungen.....	25
2.2.3.4 Kommunikation über Plattformen.....	25
2.3 CROWDFINANCING.....	26
2.3.1 <i>Crowdfinancing und Big-Budget-Modell</i> .....	28
2.3.2 <i>Crowdfinancing und Low-Budget-Modell</i> .....	29
2.3.3 <i>Klassifikation von Crowdfinancing</i> .....	30
2.4 CROWDINVESTING.....	35
<b>3 BILANZIELLE EINORDNUNG VON CROWDFINANCING.....</b>	<b>36</b>
3.1 FUNKTION VON CROWDFINANCING.....	36
3.1.1 <i>Zweck des Crowdfinancings</i> .....	36
3.1.2 <i>Historische Entwicklung</i> .....	38
3.1.3 <i>Benefits für das Start-up-Unternehmen</i> .....	41
3.1.4 <i>Benefits für den Investor</i> .....	44

3.2	ABGRENZUNG BESTEHENDER GRÜNDUNGSFINANZIERUNGSMODELLE .....	47
3.2.1	<i>Bestehende Modelle zur Abgrenzung von Eigen- und Fremdkapital</i> .....	47
3.2.1.1	Unterschiede zwischen Innen- und Außenfinanzierung .....	47
3.2.1.2	Abgrenzung zwischen Eigen- und Fremdkapital .....	48
3.2.1.2.1	Kapitalnutzungsentgelt .....	49
3.2.1.2.2	Kapitalüberlassungsdauer .....	50
3.2.1.2.3	Haftung .....	50
3.2.1.2.4	Besicherung der Kapitalgeberansprüche .....	51
3.2.1.2.5	Mitsprache-/Informationsrecht des Kapitalgebers .....	51
3.2.1.2.6	Kapitalrückzahlung .....	52
3.2.1.3	Mezzaninkapital als Sonderform der Finanzierung .....	52
3.3	ERWEITERUNG BESTEHENDER MODELLE ZUR EINORDNUNG .....	55
	VON CROWDFINANCING .....	55
3.3.1	<i>Bezugsrahmen zur bilanziellen Einordnung der stillen Beteiligung</i> .....	55
3.3.1.1	Grundlegendes Wesen der stillen Gesellschaft .....	55
3.3.1.2	Abgrenzung der typischen von der atypischen stillen Gesellschaft .....	56
3.3.1.3	Bilanzielle Zuordnung der stillen Beteiligung .....	57
3.3.2	<i>Bezugsrahmen zur phasenspezifischen Einordnung von Crowdfinancing</i> .....	59
3.3.2.1	Early-Stage-Phase .....	62
3.3.2.2	Expansion Stage .....	63
3.3.2.3	Later Stage .....	64
4	<b>EMPIRIE</b> .....	65
4.1	FORSCHUNGSMETHODIK .....	65
4.1.1	<i>Erhebungs- und Auswertungstechnik</i> .....	65
4.1.2	<i>Methodische Vorgehensweise</i> .....	66
4.1.2.1	Untersuchte Kriterien beim Vergleich von Crowdfinancing-Plattformen .....	66
4.1.2.1.1	Allgemeine Informationen .....	66
4.1.2.1.2	Ablauf der Crowdfinancing-Projekte .....	66
4.1.2.1.3	Bilanzielle Zuordnung .....	67
4.1.2.1.4	Phasenspezifische Zuordnung .....	67
4.1.2.2	Untersuchte Crowdfinancing-Plattformen .....	69
4.2	VERGLEICH VON CROWDFINANCING-PLATTFORMEN .....	70
4.2.1	<i>Seedmatch</i> .....	70
4.2.2	<i>Innvestment</i> .....	71
4.2.3	<i>Companisto</i> .....	72
4.2.4	<i>Gründerplus</i> .....	73
4.2.5	<i>bestBC</i> .....	74
4.2.6	<i>Deutsche Mikroinvest</i> .....	75
4.3	GEMEINSAMKETTEN UND UNTERSCHIEDE ZWISCHEN DEN PLATTFORMEN .....	76
4.4	TYPISCHER ABLAUF DES CROWDFINANCINGS-PROZESSES .....	80

4.5	BILANZIELLE ZUORDNUNG VON CROWDFINANCING .....	81
4.5.1	<i>Erfolgsabhängigkeit der Vergütung</i> .....	82
4.5.2	<i>Teilnahme am Verlust</i> .....	82
4.5.3	<i>Langfristige Kapitalüberlassung</i> .....	82
4.5.4	<i>Nachrangigkeit im Insolvenzfall</i> .....	83
4.6	PHASENSPEZIFISCHE ZUORDNUNG DES CROWDFINANCINGS .....	84
5	<b>DISKUSSION UND AUSBLICK</b> .....	<b>87</b>
5.1	ZUSAMMENFASSUNG UND KERNAUSSAGEN .....	87
5.2	LIMITATION DER ARBEIT .....	88
5.3	AUSBLICK UND WEITERER FORSCHUNGSBEDARF .....	90
	<b>LITERATURVERZEICHNIS</b> .....	<b>92</b>
	<b>GESETZESVERZEICHNIS</b> .....	<b>102</b>