

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis

XI

Tabellenverzeichnis

XII

1. Einführung in die Gründungsfinanzierung	1
1.1 Finanzierungsanlässe	2
1.2 Gründungsformen und Gründungs-Modelle	4
1.2.1 Gründungsformen	4
1.2.2 Gründungs-Modelle	6
1.2.3 Risikoklassen bei unterschiedlichen Gründungs-Modellen	10
1.3 Gründungsfinanzierungs-Grundsätze	12
1.4 Finanzierungsarten und deren Gründungseignung	17
1.4.1 Innen- u. Außenfinanzierung	17
1.4.2 Eigenkapital- u. Fremdkapitalfinanzierung	18
1.4.3 Mezzanine Finanzierung	19
1.4.4 Finanzierungsarten im Überblick	20
1.4.5 Finanzierungs-Funktionen	20
1.4.6 Finanzierungs-Voraussetzungen	24
2. Modelle der Gründungsfinanzierung	27
2.1 Strategieorientierte Modelldefinition	27
2.2 Typische Gründungs-Finanzierungsmodelle	31
2.2.1 Selbstfinanzierung	33
2.2.2 Eigen- und Fremdfinanzierung im Bootstrap-Ansatz	36
2.2.3 Eigen- und Fremdfinanzierung als "big money model"	40
2.3 Entwicklungsbedingte Übergänge zwischen Finanzierungsmodellen	42
2.4 Gründungs-Finanzierungsmodelle in der Praxis	44
3. Finanzierungsquellen und -instrumente	49
3.1 Eigenkapitalfinanzierung	49
3.1.1 Gründerfinanzierung	49
3.1.2 Externe Beteiligungsfinanzierung	52
3.1.3 Venture Capital	53
3.1.3.1 Begriffe und Finanzierungsarten	53
3.1.3.2 Seed-Finanzierung	57
3.1.3.3 Start Up- / Gründungsfinanzierung	58
3.1.3.4 First Stage- / Frühentwicklungsfinanzierung	58
3.1.3.5 Wachstumsfinanzierung in der zweiten und dritten Phase	59

3.1.4	Venture Capital bei Sonderanlässen	61
3.1.4.1	Management Buy-Outs	61
3.1.4.2	Management Buy-Ins	62
3.1.4.3	Re-Starts	62
3.1.5	Finanzierungsinstitutionen und -personen	63
3.1.5.1	Unterscheidung nach direkten und indirekten Beteiligungen	63
3.1.5.2	Direkte Beteiligungen	64
	Business Angels	64
	Corporate Venture Capital	65
	Institutionelle Captive Fonds	66
3.1.5.3	Indirekte Beteiligungen	67
	Projektorientierte Ansätze	68
	Fondsorientierte Ansätze	68
	Venture Capital Gesellschaften als Finanzintermediäre	70
	Vergleich projektorientierter mit fondsorientierten Ansätzen	71
3.1.6	Finanzierungsinstrumente des Venture Capitals	73
3.1.6.1	Originäres Eigenkapital: Venture Capital	73
3.1.6.2	Quasi-Eigenkapital / Quasi-Fremdkapital: Mezzanine Kapital	75
3.1.7	Venture Capital Zyklus: Finanzierungsablauf	77
3.1.7.1	Investment-Phasen	77
3.1.7.2	Zeitablauf	79
3.1.7.3	Entscheidungskriterien von Venture Capital Gesellschaften	81
3.1.7.4	Value Adding	82
3.1.7.5	Desinvestment/Exiting	83
3.1.8	Öffentliche Finanzierungsmittel	86
3.1.8.1	Beteiligungsprogramme	86
3.1.8.2	Zuschuss- und Zulagenprogramme	89
3.1.9	Innenfinanzierung	91
3.1.9.1	Finanzierung aus Abschreibungen	91
3.1.9.2	Finanzierung aus Gewinnen	92
3.1.9.3	Finanzierung aus Vermögensumschichtungen	93
3.1.9.4	Finanzierung aus Rückstellungen	94
3.2	Fremdkapitalfinanzierung (kurzfristig)	95
3.2.1	Bankkredite	95
3.2.2	Kredite anderer Finanziers	97
3.2.3	Lieferantenkredite	98
3.2.4	Kundenkredite	98
3.2.5	Privatkredite	99
3.3	Fremdkapitalfinanzierung (mittel- und langfristig)	99
3.3.1	Bankkredite	100
3.3.2	Kredite anderer Finanziers	103
3.3.3	Privatkredite	104
3.3.4	Öffentliche Finanzierungsmittel	104

3.4 Mezzanine Finanzierung	108
3.4.1 Die Situation der Mezzanine Finanzierung in Deutschland	109
3.4.2 Aktueller Bezug zur Gründungs- und KMU-Finanzierung in Deutschland	111
3.4.3 Typologie der Mezzanine Finanzierungs-Instrumente in Deutschland	112
3.4.3.1 Unterscheidung nach privatplatzierten und kapitalmarkt-orientierten Formen	112
3.4.3.2 Unterscheidung nach ertrags- und wertsteigerungsorientierten Formen	113
3.4.4 Unterscheidung nach der Eigenkapital-/Fremdkapitalnähe	116
3.4.4.1 Quasi-Eigenkapital	116
3.4.4.2 Quasi-Fremdkapital	117
3.4.5 Mezzanine Finanzierungen durch Venture Capital Geber	119
3.4.6 Financial Engineering	119
3.4.7 Grundelemente bei Mezzanine Finanzierungen	120
3.5 Sonderformen der Finanzierung	121
3.5.1 Leasing	121
3.5.1.1 Leasingformen	121
3.5.1.2 Leasing-Ablauf	122
3.5.1.3 Beurteilung des Leasing	123
3.5.2 Factoring	124
3.5.2.1 Factoringformen	125
3.5.2.2 Factoring-Ablauf	125
3.5.2.3 Beurteilung des Factoring	126
3.6 Unterstützungsinstrumente für Gründungsfinanzierungen	127
3.6.1 Öffentliche Bürgschaften	127
3.6.2 Haftungsfreistellungen	128
3.6.3 Beratung, Gutachten, Stellungnahmen	128
4. Finanzierungsprozess	131
4.1 Finanzplanung	131
4.1.1 Finanzbedarfsplanung	133
4.1.2 Finanzierungsplanung	137
4.1.3 Kapitaldienstermittlung	143
4.2 Einflüsse auf Finanzierungs-Entscheidungsprozesse	145
4.2.1 Finanztechnisch relevante Merkmale	146
4.2.2 Wirkungen der finanztechnisch relevanten Merkmale	154
4.3 Entscheidungsbeeinflussende Kriterien im Verfahrensablauf von Finanzinstitutionen	155
4.3.1 Gründungsplanung als Ausgangspunkt	155
4.3.2 Verfahrensablauf	156

4.4 Merkmalsausprägungen bei verschiedenen Gründungs-Modellen	158
4.4.1 Die imitierende Existenzgründung	159
4.4.2 Die innovative Existenzgründung	161
4.4.3 Die technologieorientierte Unternehmensgründung	167
4.4.4 Der Management Buy-Out (MBO) eines stabilen Unternehmens	173
4.4.5 Der Management Buy-In (MBI) bei einem Turn-Around	177
4.5 Maßnahmen zur Erreichung des Risiko-Chancen-Gleichgewichts der Fremdkapitalgeber bei Gründungsfinanzierungen	181
4.5.1 Instrumente zur Risikobegrenzung	184
4.5.2 Instrumente zur Chancenerhöhung	186
4.5.3 Charakteristika der Finanzierung unterschiedlicher Gründungs-Modelle	188
4.6 Beurteilung von Finanzierungsinstrumenten durch Stakeholder	191
4.7 Interessenlagen von Venture Capital Gesellschaften	194
4.7.1 Value Adding durch Corporate Venture Capital	194
4.7.2 Value Adding durch Venture Capital Gesellschaften	195
4.7.3 Kriterien für die Auswahl von Venture Capital Investoren	197
4.7.4 Erreichung eines optimalen Venture Capital Partner-Mixes	198
4.8 Optimierung der Finanzierung	199
4.8.1 Erreichen eines optimalen Finanzierungs-Mixes	201
4.8.1.1 Das Gleichgewicht zwischen Liquidität und Rentabilität	202
4.8.1.2 Das Gleichgewicht zwischen Risiko und Chancen	202
4.8.1.3 Das Gleichgewicht zwischen Existenz-Aufbau und Existenz-Sicherung	203
4.8.2 Erreichen eines optimalen Finanzpartner-Mixes	204
5. Beispiele von Gründungsfinanzierungen	205
5.1 „Einfache“ Gründung	205
5.2 „Komplexe“ Gründung	206
Literaturverzeichnis	211
Stichwortverzeichnis	223

Abbildungsverzeichnis

Abbildung 1:	Unternehmenslebenszykluskurve	3
Abbildung 2:	Gründungs-Modell: imitierende Existenzgründung	7
Abbildung 3:	Gründungs-Modell: technologieorientierte Unternehmensgründung	9
Abbildung 4:	Risikokategorien von Gründungsmodellen	10
Abbildung 5:	Optimale Eigenkapitalquoten bei technologieorientierten Unternehmensgründungen	14
Abbildung 6:	Merkmale der Finanzierungsarten nach der Rechtsstellung des Finanziers	20
Abbildung 7:	Finanzierungs-Funktionen	21
Abbildung 8:	Venture Capital Investments in Unternehmensentwicklungsphasen	56
Abbildung 9:	Typologie der Beteiligungen	64
Abbildung 10:	VC Management als Finanzintermediär	70
Abbildung 11:	Finanzierungsarten im Überblick	77
Abbildung 12:	Involvierung des VC-Management-Teams und Kapitalfluss im Exiting	84
Abbildung 13:	Risiko/Rendite Relationskurve (RRR) unterschiedlicher Finanzierungsformen	109
Abbildung 14:	Risiko/Rendite Relationskurve (RRR) nach Bilanzschichten	111
Abbildung 15:	Typologie der Mezzanine-Finanzierungsformen	117
Abbildung 16:	Risiko/Rendite Relationskurve (RRR) der hybriden Finanzierungsformen	118
Abbildung 17:	Interessenlagen unterschiedlicher Interessenträger bei Gründungs-Finanzierungen	191
Abbildung 18:	Bewertung der Interessenlagen nach Finanzierungsformen	192
Abbildung 19:	Finanzierungsstruktur und –form und Zielrenditen unterschiedlicher Gründungsmodelle	193
Abbildung 20:	Venture Capital Markt-Zyklus	197
Abbildung 21:	Auswahlkriterien für VC-Finanzierungspartner	198
Abbildung 22:	Optimale Finanzierungsstrukturen im Lebenszyklus technologieorientierter Unternehmen	200

Tabellenverzeichnis

Tabelle 1:	Merkmale und dichotomische Ausprägungen zur Gründungs-Typologie	4
Tabelle 2:	Eigenkapitalquoten im deutschen Mittelstand nach Sektoren	13
Tabelle 3:	Finanzierungsarten nach der Rechtsstellung des Kapitalgebers	19
Tabelle 4:	Finanzierungsanlässe Eigen- und Fremdkapital	22
Tabelle 5:	Finanzierungsvoraussetzungen Eigen- und Fremdkapital	24
Tabelle 6:	Modelle der Gründungsfinanzierung	31
Tabelle 7:	Häufigkeit von Gründungsfinanzierungsmodellen nach dem Entwicklungsansatz des Gründungsunternehmens	45
Tabelle 8:	Performance eines Muster-Portfolios	72
Tabelle 9:	Bewertungsklassen von Venture Capital Investments	82
Tabelle 10:	Formen der Mezzanine Finanzierung (nach Gereth/Schulte)	113
Tabelle 11:	Formen der Mezzanine Finanzierung (ertrags-/wertsteigerungsorientiert)	115
Tabelle 12:	Optimale Risiko-Chancen Kombinationen	151
Tabelle 13:	Risiko-Chancen Kombinationen bei unterschiedlichen Finanzierungsformen	151
Tabelle 14:	Verfahrensablauf zwischen Gründern und Finanzinstitutionen	157
Tabelle 15:	Typische Merkmalsausprägungen bei imitierenden Existenzgründungen	159
Tabelle 16:	Typische Merkmalsausprägungen bei innovativen Existenzgründungen	164
Tabelle 17:	Abgrenzung der Existenzgründung zur Unternehmensgründung	168
Tabelle 18:	Typische Merkmalsausprägungen bei technologieorientierten Unternehmensgründungen	169
Tabelle 19:	Typische Merkmalsausprägungen bei Management Buy-Outs (MBOs) stabiler Unternehmen	175
Tabelle 20:	Typische Merkmalsausprägungen bei Management Buy-Ins (MBIs) als Turn-Arounds	179
Tabelle 21:	Instrumente zur Erreichung eines Risiko-Chancen-Gleichgewichts durch fremdkapitalfinanzierende Institutionen	182
Tabelle 22:	Vergleichendes Resümee der Finanzierung unterschiedlicher Gründungs-Modelle	190

Tabelle 23:	Finanzbedarfsplan „Einfache Gründung“	205
Tabelle 24:	Finanzierungsplan „Einfache Gründung“	206
Tabelle 25:	Umsatzplan „Komplexe Gründung“	207
Tabelle 26:	Finanzbedarfsplan „Komplexe Gründung“	207
Tabelle 27:	Finanzierungsplan „Komplexe Gründung“	208
Tabelle 28:	Wertsteigerungen für Gesellschaftergruppen „Komplexe Gründung“	209