

# „Einführung in die Betriebswirtschaftslehre“

## 4. Wie wächst und etabliert sich ein Unternehmen?

Dr. Martin Holi

Lehrstuhl für Mittelstand, Existenzgründung und Entrepreneurship



# „Einführung in die Betriebswirtschaftslehre“

## 4.3.2 Die Finanzierung als Alimentationskraft – Finanzierung II

Dr. Martin Holi

Lehrstuhl für Mittelstand, Existenzgründung und Entrepreneurship



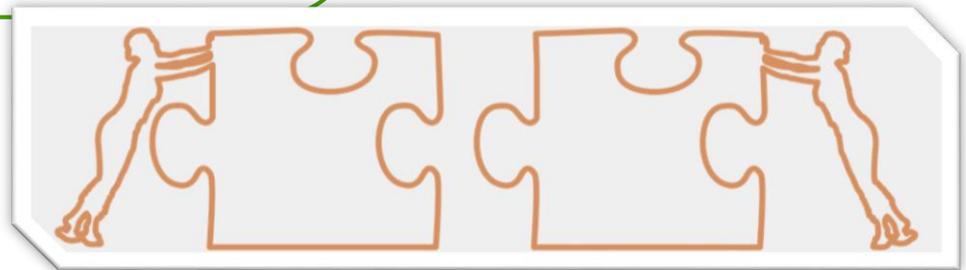
## Business Angels - Einführung

### Leitbild

Des “zweiflügligen” Business Angels der sich

- mit (eigenem) Kapital
- als auch mit Know-how

an jungen, innovativen Start-ups beteiligt.



# Business Angels - Typologie

## Super Angels

50m+ für Investments verfügbar

## Tech Angels

Exits der Tech-Startups

## Senior Angels

Ehemalige oder derzeitige Führungskräfte

## Celebrity Angels

Musik, Film, TV, Sports, ...

MIX

## Academic Angels

Wissenschaftlicher Hintergrund

# Business Angels

## Finden eines Business Angels

### Business Angel Networks

- Business Angels Weser-Ems-Bremen w.V.
- Business Angel Netzwerk Niedersachsen (BAN-NDS)
- BAND e.V. mit Liste



<https://www.b-a-web.de/>



<https://www.nbank.de/Unternehmen/Investition-Wachstum/Business-Angel-Netzwerk/index.jsp>



<https://www.business-angels.de/en/>

## Incubators / Accelerators

# Incubators und Accelerators

Unterstützung von Startups in der frühen Phase

Umgebung, welche optimale Bedingungen erfüllt, um erfolgreich in das Geschäftsleben zu starten

Umfangreiche Unterstützung: Finanzierung, Beratung, Infrastruktur, Netzwerk

Abgrenzung Gründerzentrum (Immobilie)

eher Randerscheinung (New Economy) bis 2005 ...

# Incubators / Accelerators



<https://www.ycombinator.com/>



<http://www.techstars.com/>



<https://www.startupbootcamp.org/>

## Y-Combinator Startups



<https://www.airbnb.de/>



<https://stripe.com/de>



<https://www.coinbase.com/>



<https://www.twitch.tv/>



<https://www.dropbox.com/>



<https://www.reddit.com/>

# Y-Combinator Demo Day



Got a tip? [Let us know.](#)

[News](#) ▾ [Video](#) ▾ [Events](#) ▾ [Crunchbase](#)

Follow Us [f](#) [Instagram](#) [Twitter](#) [YouTube](#) [Facebook](#) [in](#) [g+](#) [RSS](#)

[Message Us](#)

AdChoices

Y Combinator

Artificial Intelligence

Popular Posts

## All 50 startups from Y Combinator's Summer 2017 Demo Day 1

Posted Aug 21, 2017 by [Josh Constine \(@joshconstine\)](#), [Ryan Lawler \(@ryanlawler\)](#), [John Mannes \(@JohnMannes\)](#), [Lucas Matney \(@lucasmtny\)](#)



<https://techcrunch.com/2017/08/21/y-combinator-summer-2017/>

# Incubators / Accelerators

## Programm-Start

### Auswahl von Startups

- Mögliche Filter: Regional vs. Branche vs. Entwicklungsphase

### Auswahl und Anzahl der Unternehmen

- Feste vs. offene Kriterien
- Einzelne oder bis 10-20 Startups (Batch / Class)

### Dauer

- wenige Wochen bis, mehrere (3-4) Monate, selten Jahre

# Incubators / Accelerators

## Programmangebot

### Standort

- Office, Co-Working, virtuell

### Investment

- Ja - Nein - Vielleicht
- Pre-Finance, Seed-Finanzierung, Follow-On-Finance
- X %-Anteil am Unternehmen für 10.000x bis 100.000+ Investment
- Y-Combinator 7% für \$120.000
- meistens fixe Konditionen
- eher zur Deckung der Lebenshaltungskosten

# Incubators / Accelerators

## Programmende

- Demo-Day
- Investoren und Presse
- Folgefinanzierungen für Startups

Sam Altman Blog Post: [The Post-YC Slump](#)

New Class



## Beispiel Company Builder

**HANSE VENTURES**

Building Great Companies

<https://www.hanseventures.com/>



**TEAM EUROPE**

<http://www.teameurope.net/>



<https://www.rocket-internet.com/>



<https://www.project-a.com/en>

## Beispiele - Incubators / Accelerators



<https://metroaccelerator.com/>



AXEL SPRINGER  
PLUG AND PLAY  
ACCELERATOR

<http://www.axelspringerplugandplay.com/>



<https://main-incubator.com/en/home/>

HARDWARE.co

<http://hardware.co/>



ProSiebenSat.1  
Accelerator

<https://www.p7s1accelerator.com/>



<http://kraftwerk-accelerator.com/>

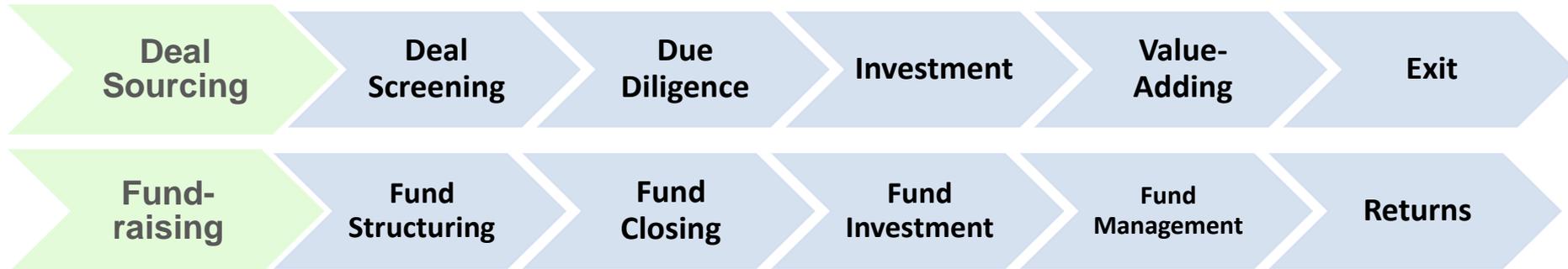
# Venture Capital

## Aus Perspektive der **Venture Capital-Gesellschaft**

- Begriffe: Wagniskapital, Beteiligungskapital
- Finanzierung innovativer, (risikoreicher), wachstums-starker Geschäftsmodelle von Startups und Scaleups
- Anlageklasse (Asset Class) für institutionelle Investoren mit maximal 5-10% Anteil am Portfolio
- Investmentstrategie
- Portfolio-Ansatz, **Renditeorientiert** (10-3-1-Regel)
- Fonds-Arten: (Semi-)Captive, Independent, Evergreen
- Venture Capital Gesellschaft als Startup im Finanzbereich mit Growth Strategie

# Venture Capital - Geschäftsmodell

## Startup Investment Process



## Venture Fundraising Process

Quelle: Eigene Darstellung in Anlehnung an Bob Zider (1998): How Venture Capital Works, <https://hbr.org/1998/11/how-venture-capital-works>

# Venture Capital

## Fundraising

- Initiatoren (General Partners) werben bei Investoren (Limited Partners) wie Pensionsfonds, Versicherungen, Corporates, Universitäten, Stiftungen, Privatpersonen, ...
- Gewinnung eines Anchor-Investors (EIF, Sovereign, Corporate, ...)
- Eigene Kapitaleinlage der GP (1-5%)
- First Closing - Start der Investments (1 Jahr) - Final Closing



## Venture Capital – Beispiel HTGF

Management  
Company



Limited  
Partners:

KfW  
BMW  
Bosch  
Daimler  
Deutsche Telekom  
Siemens  
BASF  
CEWE  
....

High-Tech Gründerfonds  
85 % Public vs. 15 % Private

HTG Fonds I (272 Mio.€): 205 Investments (2005-2011)  
HTG Fonds II (304 Mio. €): Investmentphase (2011-2017)  
HTG Fonds III (Ziel 300 Mio. €): Start in 2017

Aktuell 29 Unternehmen aus der deutschen Wirtschaft,  
40 Investments pro Jahr

Quelle: Eigene Analyse auf Basis von <https://high-tech-gruenderfonds.de/de/> und <https://www.handelsregister.de>

# Venture Capital Investments

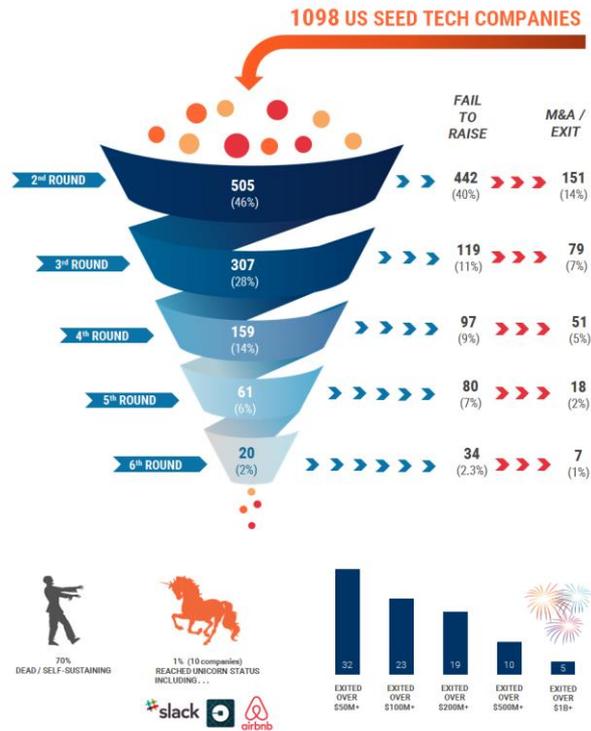
## Investmentphase

### Betreuung durch den Investor:

- Value adding, ggf. Pivot, Runway
  - Ziel: Marktführerschaft
- Finanzierung, Beratung und Netzwerk
- Portfolio-Management der Beteiligungsgesellschaften
  - ggf. eigene parallele Fundraising-Aktivitäten der VC-Gesellschaft
  - Umfangreiches Reporting (Umfang von circa einem Mitarbeiter/in)

# Venture Capital Investments

## Weitere Folgefinanzierungen



Note: All numbers based on cohort of companies that raised Seed in 2008, 2009 or 2010 and disclosed valuations only.

CBINSIGHTS

<https://www.cbinsights.com/research/venture-capital-funnel-2/>

# Venture Capital Investments



# VC Investments - Exit

## Exit / Desinvestment

### Ausstieg der Investoren

- Ziel ist Verkauf der Anteile, da keine sonstigen Rückflüsse, ggf. Liquidity-Events
- Arten von Exits   
  - Insolvenz
  - Buy Back durch Unternehmen oder Gesellschafter
  - Trade Sale – Verkauf an einen strategischen Investor
  - Secondary – Weiterverkauf an VC-Investor
  - IPO – Börsengang, Listing am Wertpapiermarkt
- Performance: IRR, Multiple of Money

# Venture Capital Investments

## Zusammenfassung

### Kapital

- ... ist vorhanden
- ... folgt Ideen und Köpfen
- ... ist städtisch (FB 2006)
- ... liebt Wissenschaft (EXIST & HTGF)
- ... macht abhängig (ZEW 2002)

### Empfehlung

... hole Dir zu viel Du kannst ... aber immer genug

