

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis.....	IV
Tabellenverzeichnis.....	V
Abkürzungsverzeichnis	VI
Symbolverzeichnis.....	VII
1 Einleitung	1
2 Finanzierungsquellen für Gründer	5
2.1 <i>Klassische Finanzierungsinstrumente</i>	5
2.2 <i>Die Crowdfinanzierung</i>	9
2.2.1 <i>Ausprägungsformen der Crowdfinanzierung</i>	11
2.2.2 <i>Aktuelle Rechtslage und Trends.....</i>	13
2.2.3 <i>Ausgewählte empirische Ergebnisse</i>	17
3 Modelltheorien.....	21
4 Modelle zur gestaffelten Finanzierung bei verschiedenen Investorentypen	28
4.1 <i>Das Modell von Schwienbacher mit verifizierbaren Projektgewinnen</i>	29
4.1.1 <i>Aufbau des Grundmodells.....</i>	30
4.1.2 <i>Wahl des optimalen Frühphaseninvestors.....</i>	37
4.1.2.1 <i>Entscheidung mit gesicherter Folgefinanzierung</i>	37
4.1.2.2 <i>Entscheidung mit ungewisser Folgefinanzierung.....</i>	49
4.1.2.3 <i>Berücksichtigung von asymmetrischer Information</i>	53

4.1.3	Diskussion	58
4.2	<i>Das Modell von de Bettignies und Duchêne mit nicht verifizierbaren Projektgewinnen</i>	64
4.2.1	Aufbau des Modells.....	65
4.2.2	Optimale Investorenentscheidung bei gegebener Wettbewerbssituation	72
4.2.3	Auswirkung des Produktwettbewerbs	81
4.2.4	Diskussion	87
5	Die Crowd als potentieller Mehrphaseninvestor	96
5.1	<i>Crowdfinanzierung bei verifizierbaren Projektgewinnen</i>	96
5.1.1	Aufbau der Modellerweiterung	97
5.1.2	Optimale Investorenwahl bei möglicher Crowdfinanzierung	102
5.1.3	Interpretation der Optimalitätsbedingung	107
5.1.4	Berücksichtigung von Fremdkapital	126
5.1.5	Zusammenfassung der Ergebnisse	129
5.2	<i>Crowdfinanzierung bei nicht verifizierbaren Projektgewinnen</i>	132
5.2.1	Einführung der Crowd und Abgrenzung zum VC	132
5.2.2	Crowdfinanzierung gegenüber einer Fremdkapitalfinanzierung.....	143
5.2.3	Zusammenfassung der Ergebnisse	152
6	Resümee und Ausblick.....	156

A	Appendizes	164
A 1	Komplettfinanzierung durch einen Generalist unter Bedingung 2 in Abschnitt 4.1.2.1	164
A 2	Berechnungen der Anteile und Gewinne des Spezialisten für Abschnitt 4.1.2.2.....	166
A 3	Asymmetrische Information im Ausgangsmodell.....	169
A 4	Richtigstellung der Cournot-/Bertrand- Wettbewerbsmodellierung.....	172
A 5	Analytischer Beweis der Wettbewerbsauswirkung im Grundmodell.....	174
A 6	Berechnung der Anteile und des Gewinns aus Abschnitt 5.1.2	176
A 7	Herleitung des Schwellenwerts α_s^* aus Abschnitt 5.1.2.....	179
A 8	Beweis des Definitionsbereichs der Crowdbeteiligung λ_c	180
A 9	Analytischer Beweis der Wettbewerbsauswirkung beim Vergleich von Eigenkapitalgebern	181
A 10	Weitere Beweise zur Wettbewerbsauswirkung beim Zielkonflikt zwischen Crowd und Bank.....	185
	Literaturverzeichnis	188