

# „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“

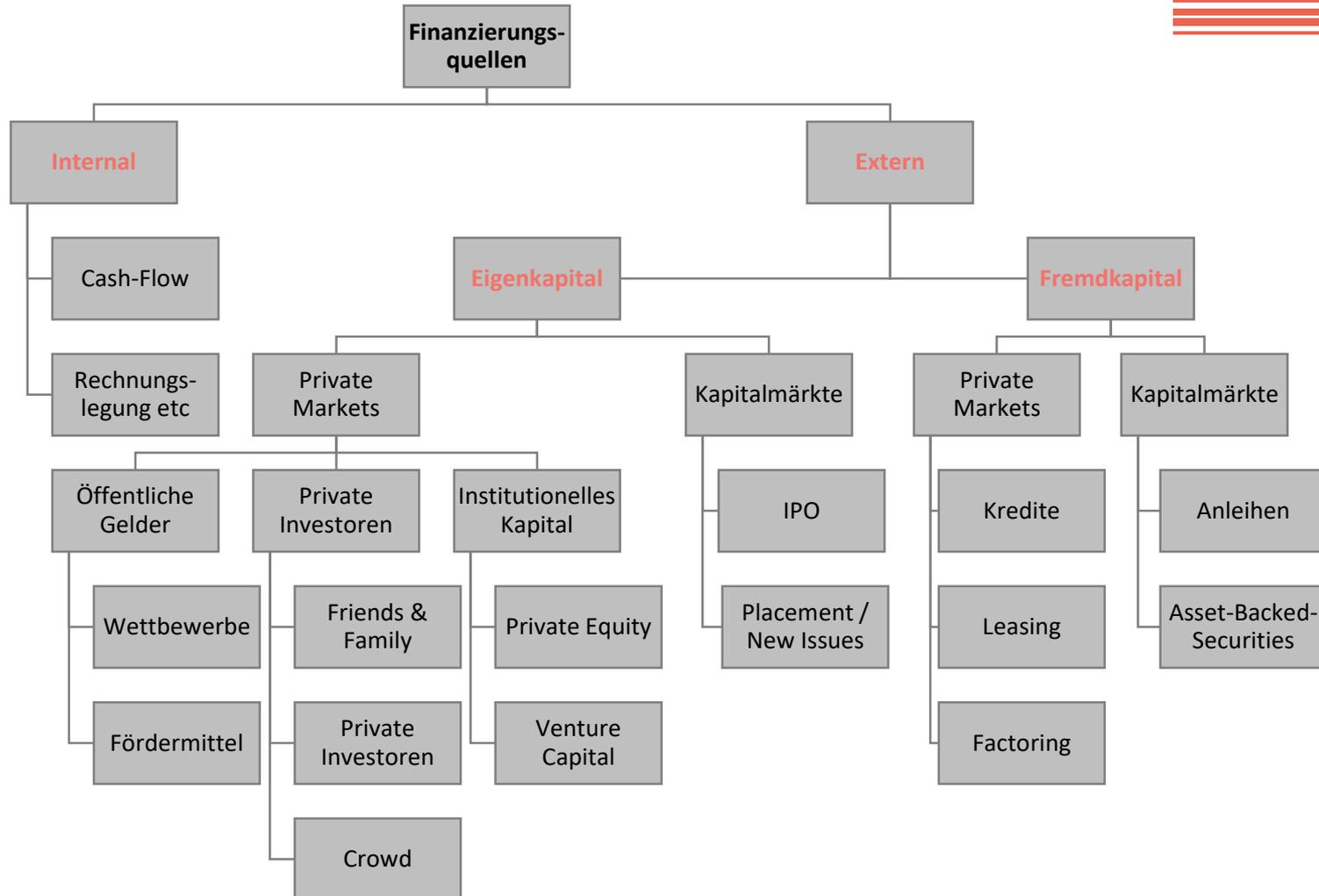
## 4.3.1 Die Finanzierung als Alimentationskraft – Finanzierung I

Dr. Martin Holi

Lehrstuhl für Mittelstand, Existenzgründung und Entrepreneurship



# Finanzierungsquellen



# Finanzierungsquellen

## 3F (4F)

- (Founders), Friends, Fools and Family
- 90% der Gründungen in Deutschland
- Günstig aber emotional
- Unternehmerfamilie (Aldi Nord Stiftung)
- Realitätssinn



# Finanzierungsquellen

## Bootstrapping

1. Die Gründer sollten so schnell wie möglich mit dem operativen Geschäft beginnen.
2. Gründer sollen sich auf ein frühzeitiges Erreichen der Gewinnschwelle und eines positiven Cash Flows fokussieren.
3. Gründungsunternehmen sollten höherwertige Services verkaufen, bei denen die Gründer sinnvolle Vertriebsfunktionen wahrnehmen können.
4. Gründer sollten nicht mit hochbezahlten Teammitgliedern ohne Verständnis für die Gründerkultur des jungen Unternehmens arbeiten.
5. Gründer müssen beim Unternehmenswachstum entsprechend den nur begrenzt vorhandenen Ressourcen kontrolliert vorgehen.
6. In der Gründungs- und Frühentwicklungsphase muss der Fokus auf dem Cash als laufend verfügbarer Liquidität liegen.
7. Banken sollten gepflegt werden, auch wenn sie in der frühen Entwicklungsphase noch nicht als Kreditgeber zur Verfügung stehen.

Quelle: Amar Bhide, HBR 1992.

# Finanzierungsquellen

## Bootstrapping – Simple:

1. Vermeidung von unnötigen Ausgaben
2. Fokussierung auf Einnahmen
3. Strategie richtet sich an Ressourcen aus  
(ähnlich dem Effectuation Ansatz by Saras Sarasvathy)
4. Nutzung günstiger IT Tools



# Finanzierungsquellen

Beispiel

Pandora Media – Bootstrapping for two years

<http://thehustle.co/pandora-speech>

# Finanzierungsquellen

## Fördermittel

### Zuwendungen: Zuschüsse / Zulagen

- billig
- keine Abgabe von Anteilen (non-dilutive)
- keine Rückzahlung
- zweckgebunden



# Finanzierungsquellen

## Fördermittel

### Beispiele

- EXIST (national)  
Gründerstipendium (1 Jahr, ~100k €, 100%)  
Forschungstransfer (~ 3 Jahre, ~500k €)
- BRUT (Land Bremen)



# Finanzierungsquellen

## Fördermittel

### EXIST-Gründerstipendium - Kennzeichen

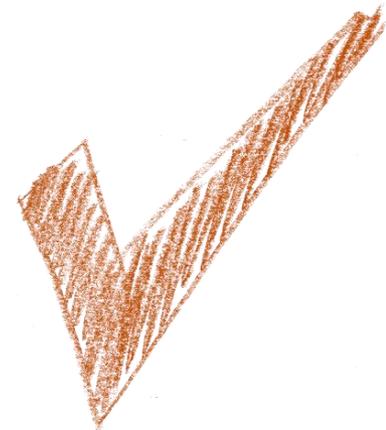
- Stipendium (ggf. steuerpflichtig, SozialVers)
- Maximal drei Team-Mitglieder
- Projektförderung (Lebensunterhalt, Sachausgaben, Coaching)
- Definierte Ausgaben
- Vollfinanzierung 100%, Festbetragsfinanzierung, Ausgabenbasis (inkl. MwSt)

# Finanzierungsquellen

## Fördermittel

Mögliche Auswahlkriterien:

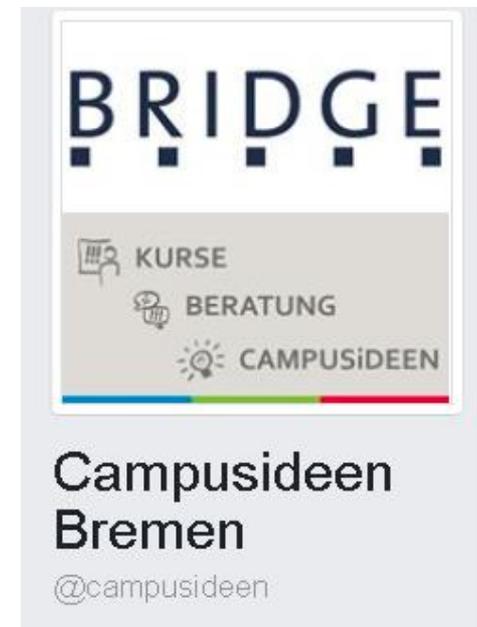
- Vorgründungsphase
- Innovationsgrad
- Alter
- Standort
- Anzahl Teammitglieder
- ...



# Finanzierungsquellen

## Gründerwettbewerbe

- Bewerbung vs. Vorschlag
- Bewertungskriterien:
  - Business Plan
  - Pitch
  - Innovationspotential
- Steuerpflicht?



Quellen: <https://www.deutscher-gruenderpreis.de/> <http://www.bridge-online.de/bridge.html>

# Finanzierungsquelle

## Gründerwettbewerbe

### Diskussion

- Adverse Selection
- Planbarkeit
- „Publikumsliebliche“
- Preisgeld als Finanzierungsquelle  
(Zurechnung zum Unternehmen oder den Gründern?)

# Finanzierungsquellen

## Fremdkapital - Darlehen

Kennzeichen (Allg.)

- Unternehmenseigenschaften (Branche, Größe)
- Kreditvolumen (Auszahlungsbetrag)
- Zinsen (Gebühr für die Überlassung)
- Laufzeit (Monate, Jahre, Endfällig)
- Sicherheiten, Bonität, Rating



# Finanzierungsquellen

## Fremdkapital

Diskussion Kreditklemme (credit crunch):

- Ausfallrisiko eines Kredits?
- Refinanzierung eines Kredits bei 5%

Zinsen?

=> Ausgabe von 20 weiteren Krediten

=> keine Zinseinnahmen

=> keine Verwaltungskosten

(Transaktionskosten)

- Hilft Haftungsfreistellung?



# Finanzierungsquellen

## Fremdkapital - Darlehen

Kennzeichen (Startup Finanzierung)

- Nachrangdarlehen => Quasi-EK
- Co-Finanzierung => Erhöhung der Finanzierung, Risikoreduzierung
- Hausbankverfahren => Vergabe über Geschäftsbank
- Haftungsfreistellung => Erhöhung der Kreditbereitschaft, Risikoreduzierung bei „Hausbank“
- Equity-Kicker => Erhöhung Rendite

# Finanzierungsquellen

Kreditarten	Zinssätze
Leitzins	0 %
Tagesgeld	~ 1 %
Festgeld	1,5 bis 1,6, %
Ratenkredit	3,5 bis 3,0 %
Dispokredit	> 10 %

Quellen: Eigene Recherchen

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

<http://www.faz.net/aktuell/rhein-main/vergleich-regionaler-banken-beim-dispo-ist-keine-rede-von-null-zinsen-14134007.html>

<https://de.wikipedia.org/wiki/Leitzins>

# Finanzierungsquellen

## Mikro Finanzierung

### Kennzeichen

- Entwickelt in Entwicklungsländern
- Initiative Europäischer Sozialfonds
- Eigenständige Initiativen
- Finanzierungen i.d.R. bis 20.000 €



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



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



**Grameen Bank**

<http://www.grameen-info.org/>

# Finanzierungsquellen

## Mikro Finanzierung

- 100 Mio. € des Bundesministeriums für Arbeit und Soziales (BMAS) in 2010 aus ESF-Mitteln
- Akkreditierung von 20+ Mikrofinanzinstituten
- Finanzierungen bis zu 20.000 €, ø 6.000 € für 18.600 Kredite
- Neuauflage in 2015 als Garantiefonds gegenüber der Grenke Bank AG
- Vermittlung über ein Mikrofinanzinstitut
- 9,9% Zinsen plus 100 € Abschlussgebühr



Bilder: <https://www.bmas.de/DE/Themen/Arbeitsmarkt/Arbeitsfoerderung/Mikrokredit/mikrokredit.html>  
<https://www.esf.de/portal/DE/Startseite/inhalt.html>

# Finanzierungsformen

## Crowdfunding

### Kennzeichen

- Crowd = Menge / Funding = Finanzierung
- Schwarmfinanzierung
- „kleiner Betrag x viele Anleger = beachtliche Summe“
- Via Plattformen im Internet
- Verteiltes Wissen



# Finanzierungsformen

## Crowdfunding

### Ursprünge

- SellaBand zur Finanzierung von Tonträgern (2003) => zweimalige Insolvenz
- 2008 Gründung von Indiegogo
- Kickstarter.com startet 2009
- 2010 Diaspora 10.000\$ Fundraising (>200.000\$)
- Kinofilm Stromberg > 1 Mio. € in 2012

# Finanzierungsquellen

## Crowdfunding

### Weitere Hinweise

- Vorzugsweise ein physisches Produkt, leicht zu verstehen
- Storytelling inklusive Videos
- Social Media Erfahrung und Kommunikation
- Implikationen für Folgefinanzierungen
- Dynamische Märkte



# Eigenkapital

## Stille Beteiligung

### Kennzeichen

- §§ 230 – 236 HGB
- Innengesellschaft
- Geldeinlage, Sacheinlage, Dienstleistung
- Beteiligung am Gewinn und Verlust, Flexibilität, Gläubigerstellung ↔ Nachrangdarlehen
- Kombination mit Equity Kicker möglich
- Bilanzierung als Eigenkapital oder Verbindlichkeit
- Häufige Beteiligungsform von Förderbanken