

# Inhaltsverzeichnis

## Vorwort der Herausgeber

### 1. Grundlagen

**Business Angels – ein Steckbrief für Start-ups**  
**Zur Charakteristik von Privatinvestoren als Kapitalgeber für junge Unternehmen . . . . 14**  
Tobias Kollmann

**Die neue bunte Angels Szene:**  
**Business Angels – gestern, heute und in Zeiten der Krise . . . . . 20**  
Mathias Renz, Janine Heidenfelder

**Tickets, Trends und Teilnehmende: Der Business Angels Markt in Deutschland . . . . . 24**  
Felix Engelmann

**100 Angels im Porträt: Zahlen, Daten und Fakten der**  
**BAND-Langzeitstudie 2018–2023 . . . . . 31**  
Ute Günther

### 2. Netzwerke

**Mehrwert von Business Angels Netzwerken . . . . . 44**  
Barbara Dombay, Carolin Plagmann, Carsten Rudolph

**Nutzen von Business Angels Netzwerken für Angel Investorinnen und Investoren . . . 49**  
Oliver F. Gosemann

**Weibliche Business Angels: Netzwerke als Schlüssel zu Vielfalt und Erfolg . . . . . 53**  
Heike Hölzner, Heike Wemhoff

**Das digitale Netzwerk – Wie helfen digitale Tools beim Vernetzen? . . . . . 58**  
Robin Kruse

### 3. Dealsourcing

**Dealsourcing – Grundstein und Weichenstellung . . . . . 66**  
Robert Stammen

**Hochschulen als Dealquelle für Business Angels . . . . . 74**  
Kai Thürbach

**In Spin-offs aus Forschungseinrichtungen als Angel investieren . . . . . 78**  
Thomas Doppelberger

**Mit KI und Deeptech-Investments die Zukunft sichern . . . . . 84**  
Mariana Bozesan, Thomas Schulz

## 4. Due Diligence

<b>Die Due Diligence in der Frühphase . . . . .</b>	<b>94</b>
Willem Bulthuis	
<b>Gibt es einen Filter für vielversprechende Start-ups? . . . . .</b>	<b>101</b>
Johannis Hatt	
<b>Team, Team, Team . . . . .</b>	<b>106</b>
Katja Ruhnke	
<b>Worauf bei Investitionen in KI-Start-ups abweichend besonders zu achten ist . . . . .</b>	<b>113</b>
Carsten Kraus	
<b>Die Legal Due Diligence vor der Finanzierungsrunde – Pflicht oder Kür für den Investor? . . . . .</b>	<b>120</b>
Hans-Jürgen Haß, Florian Helbig, Philipp Wüllrich	
<b>IP und Schutzrechte: Worauf Business Angels achten sollten . . . . .</b>	<b>128</b>
Jan Schnedler	
<b>Regeln für die IP Due Diligence. . . . .</b>	<b>135</b>
Leopold Gruner	

## 5. Nachhaltiges Investieren

<b>Noch mehr Rendite: Wie man neben attraktivem ROI seine Zeit sinnvoll nutzt und eine positive Wirkung erzielt . . . . .</b>	<b>146</b>
Ingo Dahm	
<b>Nachhaltiges Investieren, ESG, SDG, Impact Investing: Regulatorikwissen für Business Angels auf den Punkt gebracht . . . . .</b>	<b>151</b>
Isabelle Canu, Beatrice Böhm	

## 6. Bewertung

<b>Investmentchancen bewerten: Eine praxisorientierte Übersicht. . . . .</b>	<b>160</b>
Lin Gong-Deutschmann, Rainer Deutschmann	
<b>Unternehmensbewertung von Start-ups in der Frühphase . . . . .</b>	<b>169</b>
Martin Büchs	
<b>Investmentcheckliste . . . . .</b>	<b>177</b>
Johannis Hatt	
<b>Median-Bewertungen in der 1. Runde je Branche . . . . .</b>	<b>179</b>
Grafik aus startupdetector report 2023/24	

# 7. Gemeinsam investieren

**Vor- und Nachteile von Club-Deals: Ein Praxisbeispiel . . . . . 182**  
Josef Rentmeister

**Expertise im Angel Club optimieren . . . . . 190**  
Andreas Schmidt

**Die Rolle des Lead Angels . . . . . 195**  
Thomas Weidner

# 8. Öffentliche Partner, staatliche Hilfen und Steuerfragen

**Hightech-Hub Bayern: Bayern Kapital mit 30 Jahren Track Record . . . . . 204**  
Markus Mrachacz, Monika Steger

**Die NRW.Bank als Vertrauenspartner der Business Angels . . . . . 209**  
Christoph Büth

**Der Business-Angel-Bonus war unser Turboantrieb . . . . . 215**  
Volker Stöbel

**Saxony Angel Venture Fund – gemeinsam mit Angels abheben. . . . . 218**  
Markus H. Michalow

**INVEST Zuschuss, öffentliche Förderung und Co-Venture . . . . . 222**  
Roland Kirchhof

**Steuerliche Rahmenbedingungen für Business Angels . . . . . 227**  
Jan Erik Jonescheit

# 9. Recht und Verträge

**Die Standardverträge des German Standards Setting Institutes (GESSI) . . . . . 236**  
Roland Kirchhof

**Term Sheet – Das Wesentliche auf den Punkt gebracht . . . . . 242**  
Mauritz von Einem, Anselm Graf

**Eckpunkte und Strukturierung einer Finanzierungsrunde . . . . . 248**  
Wolfgang Weitnauer

**Die wichtigsten Klauseln der Beteiligungs- und Gesellschaftervereinbarung . . . . . 254**  
Claudio Kühn, Juliana Christ

**Wandeldarlehen und seine Anwendungspräferenzen . . . . . 263**  
Till-Manuel Saur

<b>Der Beipackzettel für Wandeldarlehen . . . . .</b>	<b>269</b>
Nikolaus D. Bayer	
<b>Vertragsgestaltung „Syndizierung und Pooling“ . . . . .</b>	<b>275</b>
Marius Rosenberg, Christian Schon	
<b>Exit eines Start-ups: Vertragliche Gestaltung und Besonderheiten . . . . .</b>	<b>281</b>
Frank Tepper-Sawicki, Anja Stalter	

## **10. Beteiligungen managen**

<b>Erfolgsfaktoren nach der Finanzierungsrunde: Wie ein COO die Skalierung durch operative Strukturen auch in frühen Phasen begünstigt. . . . .</b>	<b>288</b>
Claas H. Nieraad	
<b>Vorsicht Falle! Erfahrungen mit unerwarteten kritischen Situationen . . . . .</b>	<b>294</b>
Nicholas Ziegert	
<b>Zusammenspiel und Interessengegensätze von Business Angels und Start-ups im Laufe einer Beteiligung . . . . .</b>	<b>298</b>
Andreas Lukic	
<b>Folgeinvestments – keine einfache Entscheidung . . . . .</b>	<b>303</b>
Judith Kölzer-Söding, Sunhild Theuerkauf	
<b>Den Cap Table interpretieren und nutzen . . . . .</b>	<b>309</b>
Nikolas Samios	
<b>Cap Table-Korrekturen – Wie es gelingt, Gründer nachträglich und zusätzlich am Start-up zu beteiligen . . . . .</b>	<b>317</b>
Lorenz Jellinghaus, Constanze Hachmann	
<b>Das Zombie-Start-up – ein vermeidbares Schicksal. . . . .</b>	<b>320</b>
Graham Horton	
<b>KI in der Praxis von Business Angels: Warum durch KI die Bedeutung persönlicher Beziehungen steigen wird . . . . .</b>	<b>327</b>
Tina Dreimann, Cedric Duvinage	
<b>Was man als Business Angel über Venture Debt und Revenue Based Financing wissen sollte . . . . .</b>	<b>333</b>
Björn Weidehaas	
<b>Portfolioaufbau, ohne über ein „Maximalbudget“ zu verfügen . . . . .</b>	<b>336</b>
Petra F. Hartjes	
<b>Portfolioaufbau und Management – das Business Angel Dilemma . . . . .</b>	<b>340</b>
Paul G. Stein, Jörg Stein	

<b>Was, wenn? Business Continuity für Business Angels . . . . .</b>	<b>347</b>
Lysander M. Heigl	

## **11. Mitarbeiterbeteiligung**

<b>Virtuelle Beteiligungen haben nicht ausgedient(?)! . . . . .</b>	<b>356</b>
Erik Ehmann	
<b>Perspektiven der Mitarbeiterbeteiligung durch § 19a EStG . . . . .</b>	<b>363</b>
Ann-Kristin Lochmann	
<b>Mitarbeiterbeteiligung über Genussrechte mit Verbriefungsmöglichkeit . . . . .</b>	<b>370</b>
Wolfgang Weitnauer	
<b>Hurdle Shares für Leistungsträger im Start-up – Chancen und Herausforderungen . .</b>	<b>374</b>
Gesine von der Groeben, Andreas Berberich	

## **12. Der Angel als Beiratsmitglied**

<b>Der Mehrwert von Business Angels im Start-up-Beirat . . . . .</b>	<b>384</b>
Wolf M. Nietzer	
<b>Der Business Angel als Beiratsmitglied. . . . .</b>	<b>390</b>
Oliver F. Gosemann	

## **13. Exit-Planung, Exit-Optionen und Exit-Hoffnungen**

<b>Gesellschafterkonflikte vor dem Exit lösen und vermeiden . . . . .</b>	<b>398</b>
Alexander Hartleib	
<b>Als Angel den Exit strategisch vorbereiten. . . . .</b>	<b>404</b>
Alfred Möckel	
<b>Die Wahl der passenden Exit-Varianten: Strategischer Verkauf, Private Equity oder Börsengang? Oder eher Management-Buy-out oder Secondary Sale? . . . . .</b>	<b>409</b>
Bettina Wawretschek	
<b>Secondaries – Exit-Option und Exit-Hoffnung. . . . .</b>	<b>416</b>
Volker Bauer, Jill A. Küberling-Jost	
<b>Wie der optimale Exit für den Business Angel gelingt . . . . .</b>	<b>422</b>
Mark Miller	

**14. BAND – eine starke Community**

**BAND – eine starke Community . . . . . 430**  
Ute Günther, Roland Kirchhof

**Partner des Business Angels Handbuchs . . . . 444**

**Autorinnen- und Autorenregister . . . . . 452**

**Stichwortverzeichnis . . . . . 460**