

# INHALTSVERZEICHNIS

---

Zur 4., erweiterten Auflage .....	7
Vorwort.....	11

## I. KAPITEL

<b>Einleitung.....</b>	<b>15</b>
------------------------	-----------

## 2. KAPITEL

<b>Grundlagen des Crowdfundings und des Crowdinvestings.....</b>	<b>23</b>
2.1 Funktionsweise des Crowdinvestings .....	23
2.2 Begriffliche Einordnung des Crowdinvestings.....	32
2.3 Entwicklung von Crowdfunding und Crowdinvesting im Überblick.....	42
2.4 Der rechtliche Rahmen .....	50
2.4.1 Deutsche Rechtslage.....	50
2.4.2 Entwicklung der internationalen Rechtslage.....	56

## 3. KAPITEL

<b>Stellung des Crowdinvestings im Rahmen der Unternehmensfinanzierung.....</b>	<b>61</b>
3.1 Einordnung des Crowdinvestings hinsichtlich der Finanzierung von Unternehmen.....	61
3.2 Crowdinvesting als Substitut für klassische Finanzierungsformen...	72
3.3 Generierung bislang unerschlossener Finanzierungsvolumina über ein Crowdinvesting .....	77

## 4. KAPITEL

<b>Akteure eines Crowdinvestings.....</b>	<b>83</b>
4.1 Kapitalsuchende (Unternehmen) .....	83
4.1.1 Zielsetzungen der Kapitalsuchenden.....	83

4.1.2	Auswahl der Finanzierungsform und ihrer Konditionen .....	86
4.1.3	Erfolgsfaktoren aus Sicht der Gründer/Unternehmen.....	93
4.1.4	Interview mit dem Start-up „rent-a-guide“ .....	98
4.1.5	Kriterien für die Auswahl einer Crowdfunding-Plattform aus Sicht kapitalsuchender Unternehmen .....	101
4.2	Kapitalgeber (Anleger).....	110
4.2.1	Wer sind die Kapitalgeber? .....	110
4.2.2	Zielsetzungen der Kapitalgeber.....	113
4.2.3	Festverzinsung.....	114
4.2.4	Partizipation am Ergebnis.....	116
4.2.5	Partizipation an der Wertsteigerung .....	123
4.2.6	Investitionsstrategien und Renditeerwartungen.....	128
4.2.6.1	Investment über deutsche versus ausländische Plattform .....	128
4.2.6.2	Rendite und Risikostreuung .....	130
4.2.7	Handelbarkeit der Crowdfunding-Beteiligungen .....	138
4.2.8	Herdenverhalten .....	141
4.3.	Kapitalvermittler (Plattformen) .....	144
4.3.1	Zielsetzungen der Plattformbetreiber.....	144
4.3.2	Vergütungsmodelle.....	147
4.3.3	Rentabilität der Plattformen .....	150
4.3.4	Kommunikationspolitik, Marketing und Netzwerke.....	154
4.3.5	Verhaltenspflichten und Geschäftsbedingungen der Plattformen .....	157
4.3.6	Weitere Modelle .....	163

## 5. KAPITEL

### Rechtliche Strukturierung des Engagements und deren Folgen

<b>für die Akteure .....</b>	<b>169</b>
5.1 Auswirkungen des Kleinanlegerschutzgesetzes .....	169
5.2 Rechtsformen und Verträge.....	174
5.3 Hybride Finanzierungsformen.....	177
5.3.1 Kennzeichen und Ausprägungen hybrider Finanzierungsformen.....	177
5.3.2 Stille Beteiligungen .....	179

5.3.3	Genussrechte .....	182
5.3.4	Partiarische (Nachrang-)Darlehen .....	184
5.4	Indirekte Beteiligungen .....	188
5.5	Folgefina nzierungen und Verwässerungsproblematik .....	190
5.6	Bilanzierung .....	195
5.7	Steuerliche Aspekte .....	198

## 6. KAPITEL

<b>Chancen und Risiken eines Crowdinvestings .....</b>	<b>203</b>
6.1 Chancen eines Crowdinvestings .....	203
6.2 Erfolgsstorys .....	205
6.3 Risikobegriff und Verlust des Kapitaleinsatzes .....	207
6.4 Meinungen zum Thema Risiko bei Crowdinvesting .....	213
6.5 Risikoklassen .....	217
6.6 Unseriöse Akteure .....	219
6.6.1 Plattformen .....	219
6.6.2 Kapitalnehmer .....	221
6.6.3 Eingriff durch Dritte .....	231
6.7 Erfolglosigkeit von Projekten .....	233
6.8 Schlechter Ruf von Plattformen und Fehlanreize für diese .....	237
6.9 „Ärgerliche“ Projekte .....	241
6.10 Weitere Risiken .....	244
6.11 Chance-Risiko-Einschätzung insgesamt .....	245

## 7. KAPITEL

<b>Vergleich Crowdinvesting und Aktie .....</b>	<b>249</b>
---	------------

## 8. KAPITEL

<b>Anforderungen an Crowdinvesting-Plattformen .....</b>	<b>255</b>
8.1 Information und Erscheinungsbild .....	255
8.2 Projektselektion .....	257
8.3 Unternehmensbewertung .....	261
8.4 Verträge .....	269
8.5 Engagement nach Vertragsabschluss .....	272
8.6 Anforderungskatalog .....	274

## 9. KAPITEL

<b>Marktentwicklung und Perspektiven des Crowdinvestings</b> .....	279
9.1 Internationale Entwicklung des Crowdinvestings.....	279
9.2 Entwicklung des deutschen Crowdinvesting-Markts.....	281
9.3 Kombination von Crowdinvesting, -sourcing, -voting und -testing	289

## 10. KAPITEL

<b>Volkswirtschaftlicher Nutzen eines Crowdinvestings</b> .....	293
---	-----

## 11. KAPITEL

<b>Fazit und Ausblick</b> .....	297
---------------------------------	-----

## ANHANG

Anhang 1: Beispiele für große Projekte, die über ein Crowdinvesting/Crowdfunding finanziert wurden.....	304
Anhang 2: Checkliste für Investoren.....	306
Anhang 3: Checkliste für Start-ups .....	307
Anhang 4: Finanziertes Crowdinvesting-Volumen je Plattform 2016 ...	308
Anhang 5: Liste der 20 größten Crowdinvestings in Deutschland bis Ende 2016 .....	309
Anhang 6: Liste der Crowdinvesting-Pleiten in Deutschland bis Anfang 2017.....	310
Quellenverzeichnis.....	312
Internet-Links .....	314
Abkürzungsverzeichnis .....	315
Glossar.....	316