

Inhaltsverzeichnis

1	Schattierungen des Kapitalmarktes bis hin zu den	
	Ursprüngen der Crowdfinanzierung	1
1.1	Weißer Kapitalmarkt	2
1.2	Schwarzer Kapitalmarkt	2
1.3	Grauer Kapitalmarkt	3
1.4	Crowdsourcing – der Ursprung	3
1.5	Crowdfunding	4
1.5.1	Reward-based Crowdfunding	6
1.5.2	Donation-based Crowdfunding	6
1.5.3	Equity-based Crowdfunding	6
1.5.4	Lending-based Crowdfunding	7
	Literatur	9
2	Möglichkeiten zur Finanzierung von Startups	11
2.1	Venture Capital und Business Angel	11
2.2	Crowdinvesting	14
2.2.1	Finanzierungsstruktur und Finanzierungsphasen	14
2.2.2	Marktentwicklung Alternative Finanzierungen/Crowdinvesting	17
2.2.3	Die Akteure	23
2.2.3.1	Unternehmen/Projektentwickler	23
2.2.3.2	Plattformen	24
2.2.3.3	Investoren	25
2.2.4	Sektor Unternehmen	28
2.2.4.1	Seedmatch	31
2.2.4.2	Companisto	32
2.2.4.3	Motive der Investition seitens Investoren	37
2.2.4.4	Gründe für Kapitalaufnahme über die Crowd	38
2.2.4.5	Renditebeispiel anhand der „XYZ“ GmbH	39

2.2.5	Sektor Immobilien	45
2.2.5.1	Immobilienmarkt in Deutschland	46
2.2.5.2	Plattformen	49
2.2.5.3	Immobilienfonds vs. Immobilien-Crowdinvesting	54
2.2.5.4	Interview zum Immobilien Crowdinvesting	56
2.2.6	Rechtliche und geschichtliche Einordnung der Beteiligungsformen und deren Auswirkungen für die Akteure	61
2.2.6.1	Rechtsformen und vertragliche Ausgestaltung	61
2.2.6.2	Mezzanine-Finanzierung	62
2.2.6.3	Stille Beteiligung	63
2.2.6.4	Genussrechte	66
2.2.6.5	Partiarische (Nachrang-) Darlehen	68
2.2.7	Chancen und Risiken des Crowdinvestings	70
2.2.8	Rechtslage des Crowdinvesting	73
2.2.8.1	Deutschland	75
2.2.8.2	USA	96
2.2.8.3	Schweiz	102
2.2.8.4	Holland	104
2.2.8.5	Frankreich	104
2.2.8.6	Schweden	105
2.2.9	Blockchain-basierte Finanzierungsinstrumente	107
2.2.10	Marktentwicklung des ICO	109
2.2.11	Typologien von Token	110
2.2.11.1	Utility Token	111
2.2.11.2	Security Token – Gastbeitrag Dino Heinert und Tim Stockschräger	111
2.2.11.3	Currency Token	116
2.2.11.4	Asset-Backed-Token	116
2.2.12	Rechtliche Bestimmungen	116
2.2.12.1	Deutschland	117
2.2.12.2	USA	120
2.2.12.3	China und Südkorea	121
2.2.13	Vor- und Nachteile eines ICO	122
	Literatur	124
3	Resümee	131
	Literatur	136
	Anhang	137