

Inhaltsverzeichnis

Vorwort von Fred Wilson (3. Auflage der US-Fassung)	11
Vorwort von James Park (3. Auflage der US-Fassung)	13
Vorwort von Dick Costolo (1. und 2. Auflage der US-Fassung)	15
Vorwort von Jason und Brad (4. Auflage der US-Fassung)	17
Die Zielgruppe	18
Überblick über den Inhalt	19
Zusatzmaterialien	20
Danksagung	23
Vorwort zur deutschen Ausgabe	25
Einführung: die Kunst des Term Sheets	27
1. Kapitel: Die Akteure	29
Der Unternehmer	29
Der Venture Capitalist (VC)	30
Die Nomenklatur der Finanzierungsrunde	33
Verschiedene Typen von Venture-Capital-Fonds	34
Der Business Angel	36
Das Konsortium (der Pool)	37
Der Anwalt	38
Steuerberater und Wirtschaftsprüfer	40
Der Banker	41
Der Mentor	41
2. Kapitel: Vorbereitung auf das Fundraising	43
Den richtigen Anwalt auswählen	43
Proaktiv versus reaktiv	44
Geistiges Eigentum	45
3. Kapitel: Wie Sie eine Finanzierung erhalten	49
»Tu es oder tu es nicht. Es gibt kein Versuchen.«	49
Machen Sie sich klar, wie viel Sie brauchen	49
Die Unterlagen fürs Fundraising	51
Den richtigen VC finden	57
Einen Lead-VC finden	59
Wie VCs eine Investitionsentscheidung treffen	60
Das Bieterverfahren mit mehreren VCs	62
Der Abschluss des Deals	64

4. Kapitel: Das Term Sheet – ein Überblick	67
Das Grundkonzept: (wirtschaftliche) Konditionen und Kontrolle	67
5. Kapitel: Regelungen zu den wirtschaftlichen Konditionen der Finanzierung	71
Bewertung und Preis	71
Das Mitarbeiterbeteiligungsprogramm	73
Anteilsbezugsrechte	76
Wie die Bewertung erfolgt	78
Liquidationspräferenzen	80
Pay-to-Play	90
Vesting	92
Die Exercise Period	97
Verwässerungsschutz	98
6. Kapitel: Regelungen zur Kontrolle	105
Beirat	105
Zustimmungsvorbehalte	109
Mitveräußerungspflicht	114
Conversion	116
7. Kapitel: Weitere Bestimmungen im Term Sheet	121
Gewinnvorzug und Verzinsung	121
Einziehungsrechte	123
Investitionsbedingungen	125
Informationsrechte	127
Recht auf Börseneinführung	128
Besonderes Bezugsrecht	130
Stimmrechte	132
Verfügungsverbote	133
IP-Rechte	134
Mitveräußerungsrecht	135
Nebentätigkeit der Gründer	136
Zuteilung von Aktien beim IPO	137
Exklusivität	138
Haftungsbeschränkung und D&O-Versicherung	141
Abtretung	142
8. Kapitel: Das Wandeldarlehen	143
Argumente pro und contra Wandeldarlehen	144
Der Discount	147
Der Valuation Cap	148
Der Zinssatz	149
Wandlungsmechanismen	150
Wandlung bei einem Unternehmensverkauf	151
Anteilsbezugsrechte	153

Weitere Bedingungen	155
Besonderheiten der Früh- und der Spätphase	156
Kann ein Wandeldarlehen gefährlich werden?	156
Standardisierung der Vertragsdokumente	158
INVEST-Zuschuss	159
9. Kapitel: Der Cap Table	161
Ausgabepreis mit Wandeldarlehen	163
Percentage-Ownership-Methode	164
10. Kapitel: Crowdfunding	167
Produkt-Crowdfunding	167
Crowdinvesting	168
Was beim Crowdinvesting anders läuft	170
Token-basiertes Crowdinvesting	173
11. Kapitel: Venture Debt	175
Fremdkapital versus Eigenkapital	175
Die Player	177
Wie Kreditgeber Entscheidungen treffen	178
Finanzierungskonditionen	181
Tilgungsbestimmungen	183
Kontrollrechte	186
Verhandlungen führen	190
Die Restrukturierung der Finanzierung	191
12. Kapitel: Wie Venture-Capital-Fonds funktionieren	195
Überblick über eine typische Struktur	195
Wie VCs Geld einwerben	196
Wie Venture-Capital-Gesellschaften Geld verdienen	198
Wie sich die Laufzeit auf die Aktivität des Fonds auswirkt	202
Rücklagen (Reserves)	204
Cashflow	205
Fondsübergreifendes Investieren	206
Ausscheidende Partner	207
Corporate Venture Capital (CVC)	208
Strategische Investoren	209
Treuepflichten	211
Die Folgen für den Unternehmer	211
13. Kapitel: Verhandlungstaktiken	213
Was ist wirklich wichtig?	213
Sich auf die Verhandlung vorbereiten	214
Eine kurze Einführung in die Spieltheorie	216
Verhandeln im Finanzierungsspiel	219

Andere Spiele verhandeln	220
Verhandlungsstile und -ansätze	221
Miteinander verhandeln versus mit Verhandlungsabbruch drohen	224
Die Verhandlungsposition verbessern und überzeugen	225
Was Sie nicht tun sollten	228
Gute Anwälte versus schlechte Anwälte versus keine Anwälte	230
Können Sie einen schlechten Deal später noch verbessern?	231
14. Kapitel: Kapital beschaffen – aber richtig	233
Seien Sie keine Maschine	233
Bitten Sie nicht um eine Geheimhaltungsvereinbarung	233
Bombardieren Sie VCs nicht mit E-Mails	234
Nein heißt oft Nein	234
Bitten Sie nach einer Absage nicht um eine Empfehlung	235
Gründen Sie nicht allein	236
Legen Sie nicht zu viel Wert auf Patente	236
Halten Sie nicht den Mund, wenn Sie schlechtes Benehmen erleben	237
15. Kapitel: Besonderheiten in den verschiedenen Finanzierungsrunden	239
Seed Deals	239
Die Frühphase	240
Mittel- und Spätphasen	241
16. Kapitel: Der Letter of Intent – das »andere« Term Sheet	243
Transaktionsstruktur	244
Asset Deal vs. Share Deal	248
Art der Gegenleistung	251
Übernahme des Mitarbeiterbeteiligungsprogramms	252
Garantien und Freistellungen	256
Sicherheitseinbehalt	260
Geheimhaltung	261
Mitarbeiterthemen	261
Signing- oder Closing-Bedingungen	263
Exklusivitätsvereinbarung	264
Honorare, Honorare und nochmal Honorare	265
Börsenzulassungen (Registration Rights)	266
Gemeinsamer Gesellschaftervertreter	267
17. Kapitel: Wie man einen M&A-Berater engagiert	271
Warum einen M&A-Berater beauftragen?	271
Wie man einen M&A-Berater aussucht	272
Die Verhandlung des Engagement Letters	274
Wie Sie Ihrem M&A-Berater bei der Ergebnismaximierung helfen	278

18. Kapitel: Warum gibt es überhaupt Term Sheets?	279
Verhaltenssteuerung und Interessengleichlauf	280
Transaktionskosten	281
Agentenkosten	282
Informationsasymmetrie	282
Der Reputationszwang	283
19. Kapitel: Rechtliches Wissen, das jeder Unternehmer haben sollte	285
Geistiges Eigentum	285
Patente und Gebrauchsmuster	287
Markenrechte	288
Arbeitsrechtliche Themen	289
Rechtsform der Gesellschaft	290
Prospektpflicht	291
Gründeranteile	293
Arbeitnehmer vs. selbstständige Dienstleister	294
20. Kapitel: Mitarbeiterbeteiligungsprogramm	297
Echte Beteiligung als Gesellschafter	297
Virtuelle Beteiligung	300
Optionen	301
Vesting	301
Die richtige Strategie	301
Beteiligung von Dienstleistern	302
Anmerkung der Autoren	303
Anhang A: Formular Term Sheet	305
Anhang B: Formular Letter of Intent	329
Anhang C: Weitere Ressourcen	337
Glossar	339
Über die Autoren	355
Stichwortverzeichnis	357