

# Inhaltsverzeichnis

## Vorwort der Herausgeber

### 1. Business Angels Basics & Trends

<b>Was Angel-Investoren motiviert und antreibt</b> . . . . .	16
Arne Paul Oltmann	
<b>Tun oder Lassen – Voraussetzungen für erfolgreiche Angel-Engagements</b> . . . . .	21
Carsten Rudolph	
<b>Warum Beteiligungen scheitern: Die sieben häufigsten Fehler von Angel-Investoren</b> . . . . .	26
Florian Huber	
<b>Ein besonderes Verhältnis: Gründer und ihre Angels</b> . . . . .	32
Friedrich Georg Hoepfner	
<b>Von Hühnern und Eiern und besseren Returns</b> . . . . .	41
Ariane Hartmann	
<b>Familienunternehmen als Business Angels – Besonderheiten und Vorteile für Start-ups und Investoren</b> . . . . .	47
Günther Strunk	
<b>Investmentwende: Nachhaltig investieren</b> . . . . .	51
Mariana Bozesan	
<b>ICOs – die Zukunft der Start-up-Finanzierung?</b> . . . . .	57
Florian Huber	

### 2. Dealsourcing

<b>EXIST-geförderte Start-ups – Exzellente Dealflow-Quelle für Business Angels</b> . . . . .	62
Thomas Großmann, Dietrich Hoffmann	
<b>Spin-offs aus Forschungsorganisationen: Wie geschaffen für Angel-Investments</b> . . . . .	67
John Amann, Julia Bauer	
<b>Gründungswettbewerbe: Businessplan trifft Business Angel</b> . . . . .	71
Sylvia Tiewes, Friedrich-Wilhelm Corzilius	
<b>BAND One Pager: Der Weg zum Business Angel</b> . . . . .	74
<b>INVEST-Datenbank: Liste der INVEST-förderfähigen Start-ups auf Kapitalsuche</b> . . . . .	75

### 3. Parameter der Beteiligungsentscheidung

<b>Was Angel-Investoren vom perfekten Pitch erwarten</b> . . . . .	78
Martin Spitznagel	
<b>Team und nochmals Team! Der People-Aspekt in der Start-up-Due Diligence</b> . . . . .	83
Stefan Schwarz	
<b>Die Teamanalyse: Vielschichtig, komplex und herausfordernd</b> . . . . .	89
Alexander Stoeckel	
<b>Wie und was Business Angels vor dem Deal mit dem Start-up verhandeln</b> . . . . .	96
Martin Giese	
<b>Vorsicht ist besser als Nachsorge: Besonderheiten der Beteiligungsprüfung durch Business Angels</b> . . . . .	102
Anja Arnold	
<b>Unternehmensbewertung: In der frühen Phase ein Buch mit sieben Siegeln?</b> . . . . .	108
Cyril Prengel, Christoph Lebschi, Christian Hellbardt	
<b>Social Impact als Investitionskriterium für Angel-Investoren</b> . . . . .	117
Jakob Gielen, Thomas Knaack	
<b>Typisierung von Eigenkapital und Zuordnung von Geschäftsmodellen</b> . . . . .	123
Dirk Honold, Patrick Hümmer, Toni Oed	

## 4. INVEST – Zuschuss für Wagniskapital

<b>INVEST – Zuschuss für Wagniskapital: Wie der Staat Angel Investing honoriert</b> . . . . .	130
Johannes Velling	
<b>Wie Sie beim Antrag INVEST – Zuschuss für Wagniskapital alles richtig machen</b> . . . . .	136
Rainer Gärtlein	
<b>0-Töne: Was Business Angels über INVEST denken</b> . . . . .	140

## 5. Beteiligungsvertrag

<b>Die Beteiligungsdocumentation: Welche Dokumente sind für das Business Angel-Investment von besonderem Interesse?</b> . . . . .	144
Frank Tepper-Sawicki	
<b>Term Sheet: Das Wesentliche auf den Punkt gebracht</b> . . . . .	152
Christoph von Einem	
<b>Eckpunkte eines Business Angel-Beteiligungsvertrags</b> . . . . .	159
Wolfgang Weitnauer	
<b>Downround Protection: Verwässerungsschutzklauseln</b> . . . . .	167
Steffen Fritzsche	
<b>Liquidationspräferenzen – Stolpersteine für Angel-Investoren?</b> . . . . .	176
Michael Tigges	
<b>Finanzierungsrunden mit Gründer-Vesting: Worum geht es und was müssen Angel-Investoren beachten?</b> .	181
Matthias Thom	
<b>Der Einfluss von US-Investoren auf die Venture Capital-Vertragspraxis in Deutschland</b> . . . . .	188
Hassan Sohbi, Marvin Singh	
<b>Als Schweizer Business Angel in deutsche Start-ups investieren: Was bei Investments in einer anderen Rechtsordnung zu beachten ist</b> . . . . .	193
Jürg Martin, Natasha Hauser	

## 6. Wandeldarlehen

<b>Von Seed- bis Bridge-Runde: Sinnvolle Anwendungsfelder von Wandeldarlehen</b> . . . . .	200
Nikolas Samios	
<b>Standardvertragswerk Wandeldarlehen: German Standards Setting Institute</b> . . . . .	205
Roland Kirchhof	
<b>Erläuterungen Standardvertrag Wandeldarlehen</b> . . . . .	207
Nicolas Gabrysch, Till-Manuel Saur	

## 7. Pooling und Syndizierung

<b>Königsweg (?) Syndizierung: Warum als Angel-Investor in der Gruppe investieren?</b> . . . . .	216
Rolf Käse	
<b>Chancen und Risiken von Angel Syndikaten</b> . . . . .	219
Alec Rauschenbusch	
<b>Rechtsformen der Syndizierung</b> . . . . .	223
Lorenz Jellinghaus	
<b>Gemeinschaftliche Beteiligungsgesellschaft von Business Angels: Möglichkeiten für Co-Investments</b> .	229
Andreas Chatzis	

## 8. Business Angel-Beteiligungen managen

<b>Aufbau und Management eines Beteiligungsportfolios</b> . . . . .	234
Benedict Rodenstock	
<b>Mitarbeiterbeteiligung: Auswirkungen auf Angel-Investments</b> . . . . .	239
Christian Bitsch, Christoph Herrmann	
<b>Unternehmensorganisation: Wie sich als Angel-Investor den Rücken frei halten</b> . . . . .	246
Jürgen Demps	
<b>Prozessoptimierung: Wie und mit wem Business Angels kooperieren</b> . . . . .	252
Uwe Kessel	
<b>Die Rolle des Lead-Investors</b> . . . . .	255
Lothar Bopp	
<b>Der Business Angel als Beiratsmitglied</b> . . . . .	260
Oliver F. Gosemann	
<b>Der Beirat als Steuerungsgremium bei Angel-Beteiligungen</b> . . . . .	265
Christof Alexander Schneider	
<b>Internationalisierung: Sinnvolle Zusammenschlüsse für die Skalierung</b> . . . . .	269
Claas H. Nieraad	

## 9. Exit

<b>Exit-Coaching: Wie Angel-Investoren den Ausstieg vorbereiten</b> . . . . .	276
Jürgen A. Neumann	
<b>Grundlagen einer erfolgreichen Exit-Strategie</b> . . . . .	281
Alfred Möckel	
<b>Der Exit der Business Angel-Beteiligung: Eine lösbare Aufgabe</b> . . . . .	285
Frank Motte	
<b>Exit-Erlös erzielen und Exit-Erlös behalten – zwei verschiedene Dinge</b> . . . . .	293
Christian Hensel, Nils Peter Brüggemann	
<b>Vollgas statt Exit! Oder: Warum ich das Wort Exit nicht mehr hören kann!</b> . . . . .	300
Christian Vollmann	

## 10. Angel-Investing entlang der Finanzierungskette

<b>Business Angels und Venture Capitalisten: Wettbewerber und Co-Investoren</b> . . . . .	304
Falk F. Strascheg	
<b>Die Rolle der Business Angels im Zusammenspiel der Investoren</b> . . . . .	308
Björn Weidehaas	
<b>Zusammenspiel zwischen Crowd und Angel-Investor</b> . . . . .	312
Cristin Liekfeldt, Robert Kunz	
<b>Branchenspezifische Crowdfunding Plattformen und Business Angels: Das Beispiel Gesundheitswirtschaft</b> . . . . .	316
Jörg Diehl, Frank Schwarz	

## 11. Mit Partnern Beteiligungspower erhöhen

<b>High-Tech Gründerfonds: Co-Investments mit Business Angels</b> . . . . .	320
Chiara Sommer, Tobias Schulz	
<b>Staatsnahe VC Geber als Finanzierungspartner von Angel Investoren: Stärken bündeln für die Start-ups</b> . . . . .	323
Roman Huber	
<b>Wie Business Angels von Förderbanken profitieren: Beispiel NRW.Bank</b> . . . . .	327
Peter Güllmann	
<b>Angel-Investoren+Innovationsstarter Fonds Hamburg: Treibsatz für Hamburger Start-ups</b> . . . . .	331
Heiko Milde	
<b>Der European Angels Fund: Eine Erfolgsgeschichte zur Belebung des Business Angels-Marktes in Europa</b> . . . . .	335
Carsten Just	
<b>Investitionshebel mit dem European Angels Fund – Ein Erfahrungsbericht</b> . . . . .	338
Michael Friebe, Isabella Geiger	

## 12. Wachstumsmärkte im Fokus: Wo sich investieren lohnt

<b>Blockchain – eine Zukunftstechnologie macht sich breit</b> . . . . .	344
Axel von Perfall	
<b>Investieren in IKT: Was ist „in“?</b> . . . . .	352
Stephanie Renda	
<b>Business Angel-Beteiligungen im industriellen Umfeld</b> . . . . .	356
Sigrid Rögner	
<b>Warum Business Angel? Warum Technologiefokus?</b> . . . . .	361
Ingrid Hiesinger	
<b>Investieren in den Food-Markt: Erfahrungen und Empfehlungen</b> . . . . .	367
Wolf Michael Nietzer	
<b>Innovative Medizintechnik: Attraktives Investitionsziel für Business Angels?</b> . . . . .	373
Bernhard Schirmers	
<b>Als Business Angel in Greentech-Start-ups investieren</b> . . . . .	378
Michael W. Nimtsch	
<b>Venture Capital-Investments in erneuerbare Energien</b> . . . . .	384
Matthias Dill	
<b>Business Angel-Investments im Bereich Human Resource Tech – ein kurzer Erfahrungsbericht</b> . . . . .	388
Matthias Helfrich	
<b>Zwischenruf: Die Angel-Spezies „Biobusang“</b> . . . . .	392
Detlev Riesner	
<b>Technologie-Scouting: Basis für erfolgreiche Hightech-Investments?</b> . . . . .	394
Martin Przewloka, Christoph Herr	

## 13. Business Angels-Ecosystem

<b>Die neue bunte Angels-Szene: Business Angels – gestern und heute</b> . . . . .	400
Mathias Renz	
<b>Der Blick aus der Venture Capital-Szene: Nach schweren Anfängen überwiegt der Optimismus</b> . . . . .	402
Wolfgang Lubert	
<b>Steuerliche Rahmenbedingungen für Business Angels</b> . . . . .	404
Jan Erik Jonescheit	
<b>Business Angels Netzwerk Deutschland (BAND)</b> . . . . .	411
Ute Günther, Roland Kirchhof	
<b>Gemeinschaft von Individualisten? Über Typologie und Mehrwert von Business Angels Netzwerken</b> . . . . .	416
Matthias Wischnewsky	
<b>Inkubatoren &amp; Akzeleratoren: Konkurrenz oder Hebel für Angel-Investing?</b> . . . . .	421
Henning Pentzlin	
<b>Die Rolle von Business Angels im Zusammenspiel von Start-ups und Mittelstand</b> . . . . .	426
Willem Bulthuis	
<b>Nachfolge von Familienunternehmen: Ist die Finanzierung durch Business Angels eine Alternative?</b> . . . . .	431
Christian Neusser	
<b>Blick in einen Nachbarmarkt: Business Angels Ökosystem Tirol</b> . . . . .	436
Marian Kröll	
<b>Business Angels in Europa</b> . . . . .	439
Marius Berger, Georg Licht, Maikel Pellens	

## Partner

<b>Kurzprofile der Partner dieser Publikation</b> . . . . .	448
---	-----

## Anhang

<b>Autorenverzeichnis</b> . . . . .	460
-------------------------------------	-----