



---

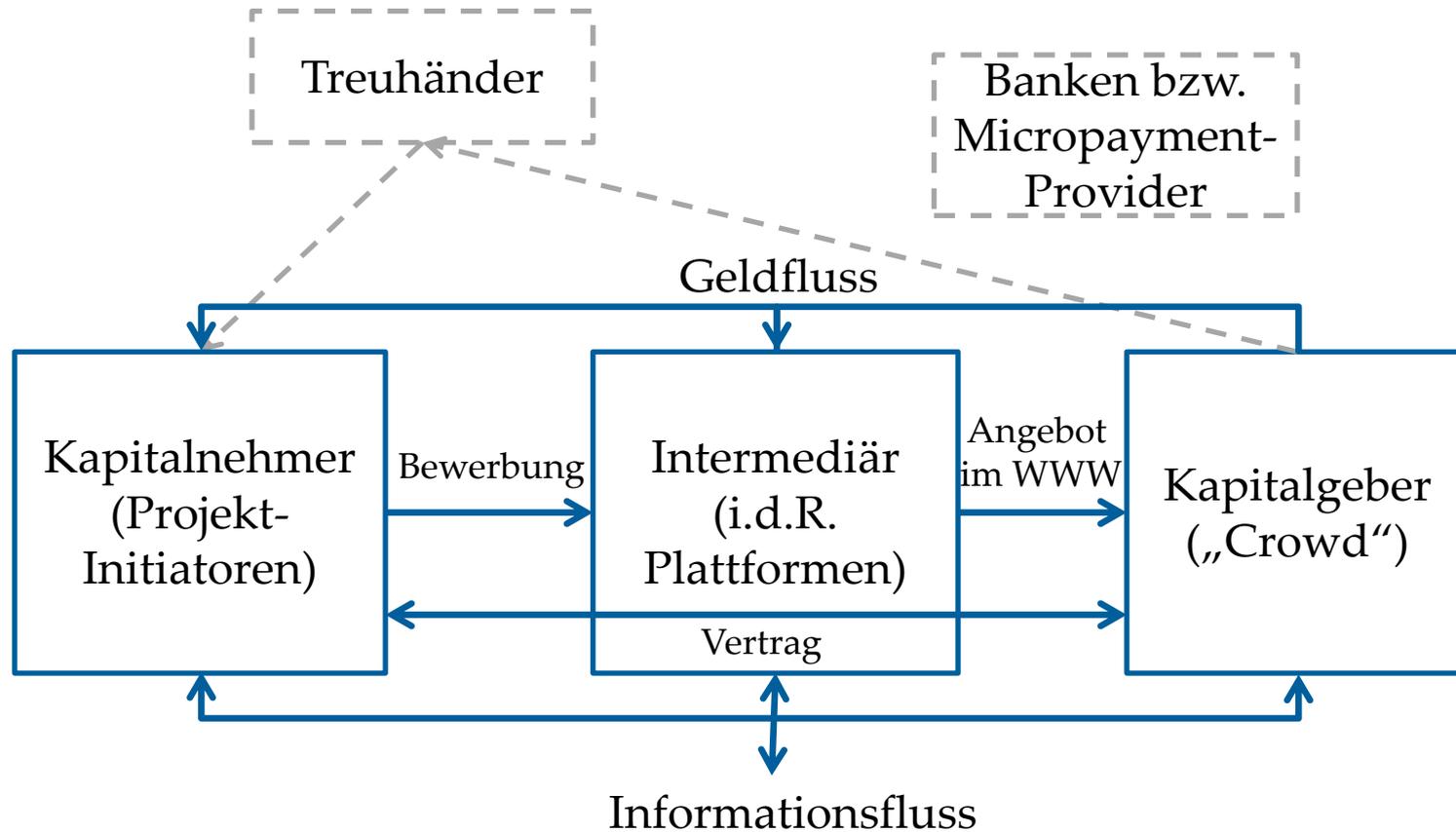
# Crowdfunding – Substitut oder Komplement zur Business Angel Finanzierung?

Forschungssymposium Business Angels Investment  
Berlin, im Dezember 2013

Prof. Dr. Jörn Block

Professur für Unternehmensführung, Universität Trier

Crowdfunding ist eine Finanzierungsform, die über einen öffentlichen Aufruf im World Wide Web erfolgt (mit oder ohne Intermediär) und zum Ziel hat, finanzielle Ressourcen für ein Projekt oder Unternehmen mit oder ohne Gegenleistung zu erhalten. Beim Crowdfunding beteiligen sich eine große Zahl von individuellen Geldgebern (die „Crowd“).

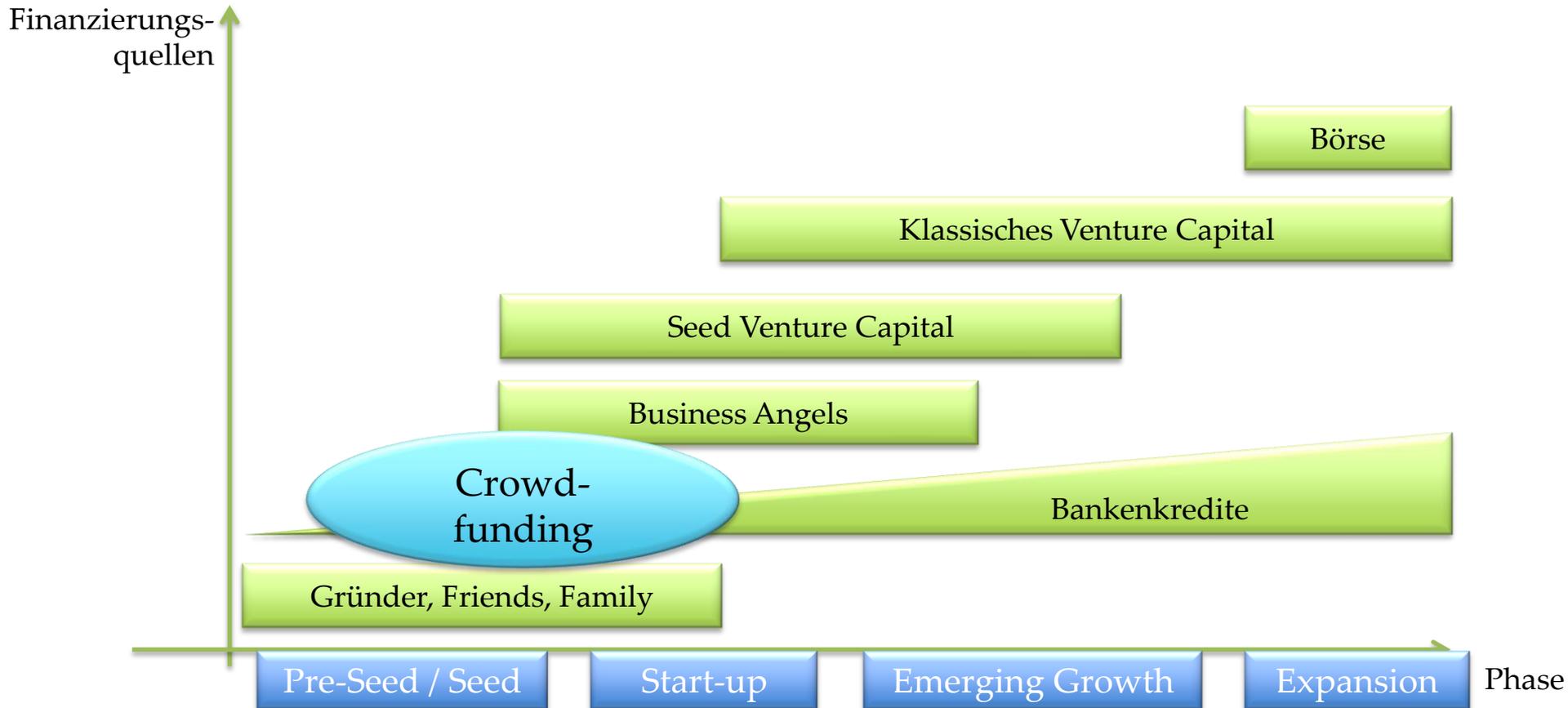


— Hauptströme  
- - - Nebenströme

Quelle: Moritz, A., Block, J. (2013). Crowdfunding und Crowdfunding: State-of-the-Art der wissenschaftlichen Literatur, Working Paper.

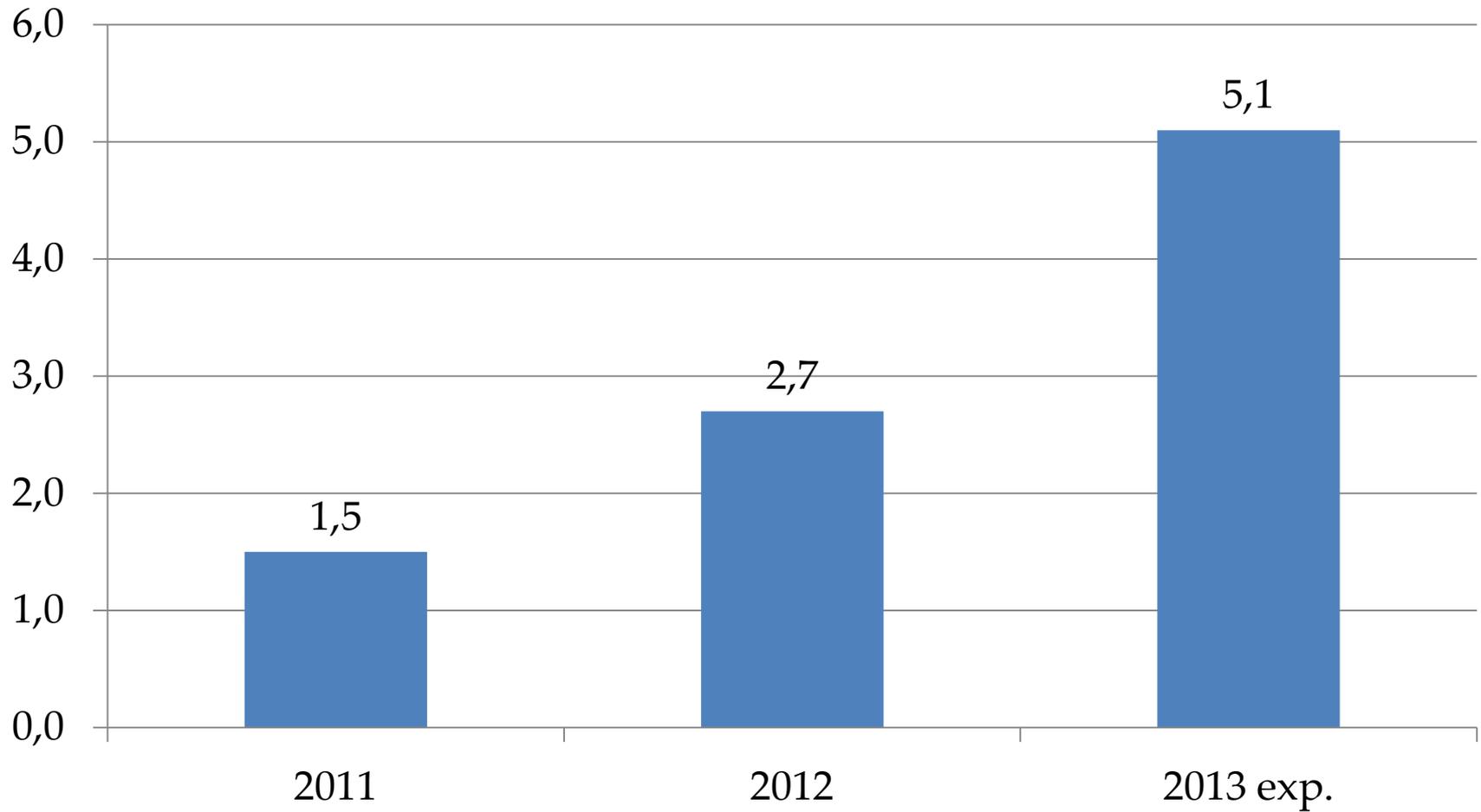
Crowdinvesting ist das Sammeln von Finanzierungsbeiträgen einer größeren Zahl von Kapitalgebern, die sich meist mit relativ kleinen Beträgen über das Internet an der Finanzierung von (Start-up) Unternehmen beteiligen. Die Kapitalgeber erhalten für ihre Investition eine Gewinnbeteiligung.

(Definition in Anlehnung an Klöhn / Hornuf 2012)



Quelle: Moritz / Block (2013).

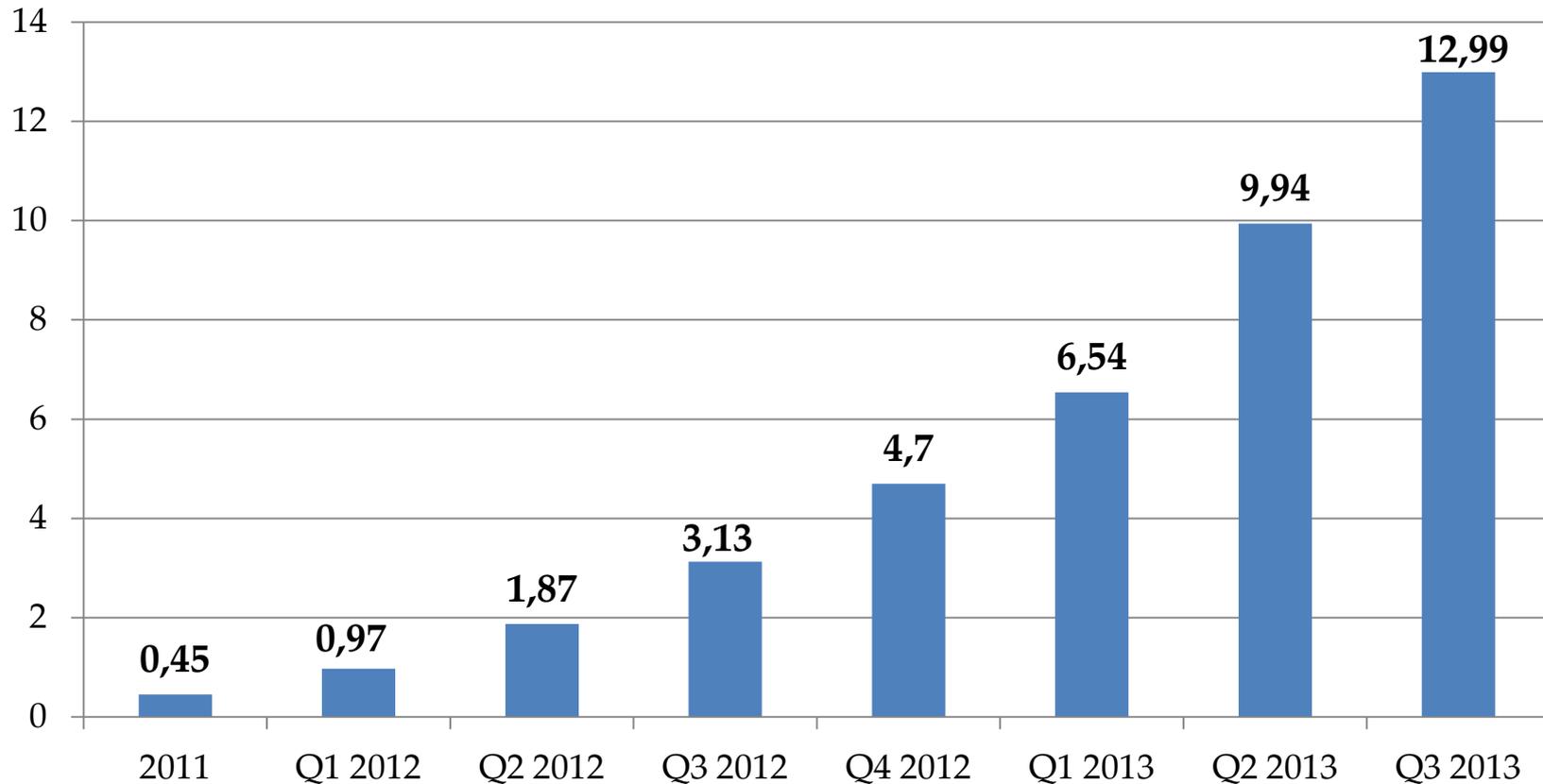
## Crowdfunding Aktivität in Mrd. USD



Quelle: Massolution – The Crowdfunding Industry Report 2013 (Stand: Oktober 2013)

# Marktentwicklung Crowdfunding

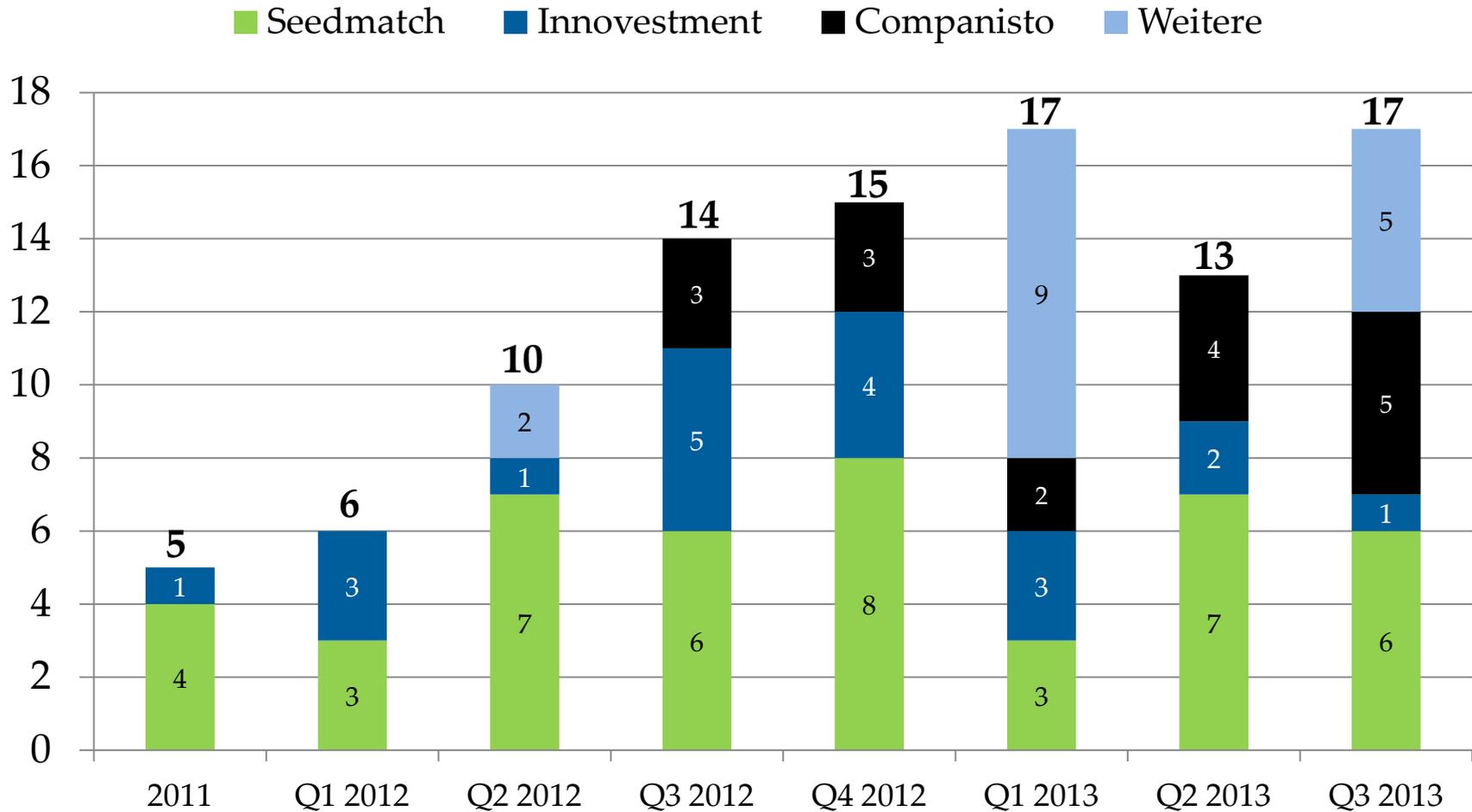
**Insgesamt eingesammeltes Kapital zum Stichtag**  
(erfolgreich beendete Projekte in Mio €)



Quelle: <http://www.fuer-gruender.de/kapital/eigenkapital/crowd-investing/monitor> (Stand: Oktober 2013)



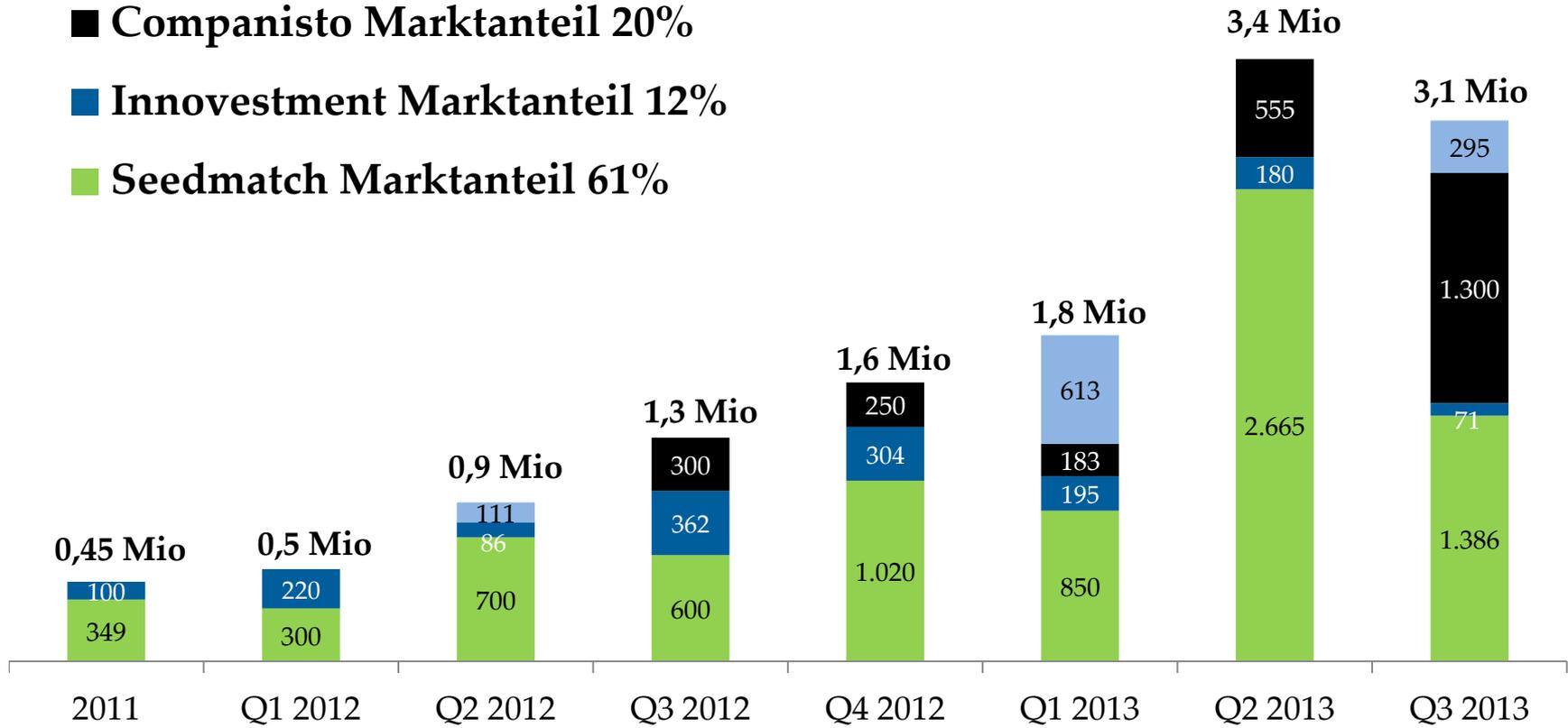
## Erfolgreich beendete Finanzierungsrunden (im jeweiligen Zeitraum)



Quelle: [http://www.fuer-gruender.de/fileadmin/mediapool/Unsere\\_Studien/Crowd\\_Q3\\_2013/Crowd\\_investing-Monitor\\_Q3\\_2013.pdf](http://www.fuer-gruender.de/fileadmin/mediapool/Unsere_Studien/Crowd_Q3_2013/Crowd_investing-Monitor_Q3_2013.pdf) (Stand: Oktober 2013)

## Eingesammeltes Kapital im Zeitraum nach Plattformen (erfolgreiche und zum Stichtag beendete Projekte)

- Weitere Plattformen Marktanteil 7%
- Companisto Marktanteil 20%
- Innovestment Marktanteil 12%
- Seedmatch Marktanteil 61%



Quelle: [http://www.fuer-gruender.de/fileadmin/mediapool/Unsere\\_Studien/Crowd\\_Q3\\_2013/Crowd\\_investing-Monitor\\_Q3\\_2013.pdf](http://www.fuer-gruender.de/fileadmin/mediapool/Unsere_Studien/Crowd_Q3_2013/Crowd_investing-Monitor_Q3_2013.pdf) (Stand: Oktober 2013)

## Business Angel Finanzierung und Crowdfunding als Substitute:

- Inwieweit verdrängt Crowdfunding Business Angel Finanzierung? Gibt es eine (positive oder negative) Selektion von Start-ups in eine der beiden Finanzierungsformen?
- Wie viele Business Angels sind in der Crowd vertreten?

## Business Angel Finanzierung und Crowdfunding als Komplemente (1/2)

- Inwieweit kann Crowdfunding eine ergänzende Komponente zur Business Angel Finanzierung darstellen? Können Business Angels gar als Katalysator für eine erfolgreiche Crowdfunding-Finanzierung wirken?
- 
- Inwieweit können Business Angels durch ihr Investment helfen bestehende Informationsasymmetrien zwischen Crowd und Start-up abzubauen? Inwieweit können Business Angels der Crowd helfen ihre Rechte als Eigentümer wahrzunehmen?

## Business Angel Finanzierung und Crowdfunding als Komplemente (2/2)

- Wie bewerten Business Angels durch Crowdfunding finanzierte Start-ups? Inwieweit sind Business Angels bereit Anschlussfinanzierung für solche Start-ups bereitzustellen?
- Inwieweit stellt Crowdfunding eine attraktive Exit Option für Business Angels dar?
- Wie können Crowdfunding-Plattformen Business Angels gezielt ansprechen und einbinden?

Vielen Dank!