

BETEILIGUNGSFINANZIERUNG IN TECHNOLOGIE-UNTERNEHMEN DER NEUEN BUNDESLÄNDER

Studie des Fraunhofer
Instituts für Systemtechnik
und Innovationsforschung
(ISI) im Auftrag der tbg
Technologie-Beteiligungs-
Gesellschaft mbH der
Deutschen Ausgleichsbank

Verfasser:

- Prof. Dr. Franz Pleschak
- Dr. Marianne Kulicke
- Dipl.-Kaufm. Frank
Stummer

Karlsruhe / Freiberg
Februar 1998

•••••

Fraunhofer

Institut
Systemtechnik und
Innovationsforschung

T ?) (

**Deutsche
Ausgleichsbank**
Wir fördern Zukunft

INHALT

Vorwort	3
1 Kapitalbedarf von Technologieunternehmen und Möglichkeiten seiner Deckung	5
2 Grundlagen der Finanzierung von Technologieunternehmen durch Beteiligungen	11
2.1 Stille Beteiligungen	11
2.2 Direkte Beteiligungen	14
2.3 Beteiligungsgeber	19
2.3.1 Typen von Beteiligungsgesellschaften	19
2.3.2 Renditeorientierte Beteiligungsgeber	22
2.3.3 Förderorientierte Beteiligungsgeber	25
2.4 Entscheidungsprozeß über Beteiligungsfinanzierung	28
2.4.1 Sicht des Beteiligungsgebers	28
2.4.2 Sicht des Beteiligungsnehmers	34
2.5 Beratung und Betreuung der Unternehmen durch Beteiligungsgeber	37
2.6 Förderung von Beteiligungskapital für Technologieunternehmen	41
2.6.1 Refinanzierung und Koinvestments von Beteiligungen	41
T; • * 2.6.2 Förderung technologieorientierter Unternehmensgründungen durch Kombination von Zuschüssen mit stillen Beteiligungen	44

3 Untersuchungen zum Stand der Beteiligungsfinanzierung in Technologieunternehmen der neuen Bundesländer	47
3.1 Beteiligungsfinanzierung in der Entstehungs- und Entwicklungsphase der Unternehmen	47
3.1.1 Haltungen von Gründern und Beteiligungsgesellschaften	47
3.1.2 Erste Ergebnisse der FUTOUR-Förderung	52
3.2 Beteiligungsfinanzierung für die Markteinführung und den Fertigungsaufbau	55
3.3 Fallbeispiele der Beteiligungsfinanzierung	62
3.3.1 Überblick	62
3.3.2 Finanzierung des FuE-Projekts im Rahmen des Unternehmensaufbaus	62
3.3.3 Sicherung der Unternehmensexistenz durch Beteiligungskapital	63
3.3.4 Ein Unternehmen ermöglicht durch Beteiligungen die Finanzierung der weltweiten Markteinführung seiner Produkte	65
4 Schlußbemerkungen	68
Literaturverzeichnis	71
Verzeichnis der Abbildungen und Tabellen	73
Angaben zu den Autoren	75
Wir über uns	79
Örfitteche Ausgleichsbank (DtA)	80
tbg Technologie-Beteiligungs-Gesellschaft mbH der Deutschen Ausgleichsbank	81