

## Masterarbeit

### Abstract

#### **Gründungsfinanzierungsmodelle unter Nutzung von Crowdfunding - Eine Analyse der Einflussfaktoren auf die Kombination des Crowdfundings mit klassischen Finanzierungsformen und deren zeitliche Abfolge**

**Autor\*in: Christina Nast**

Für die allgemeine wirtschaftliche Entwicklung und Innovationsfähigkeit eines Landes besitzt das Unternehmertum eine ausschlaggebende Bedeutung, da es sowohl die Wettbewerbsfähigkeit eines Landes stärkt als auch Arbeitsplätze schafft. Aufgrund fehlender Erfolgsbilanzen und Sicherheiten stehen insbesondere junge Unternehmen vor der Herausforderung der Kapitalbeschaffung, weshalb sich das Crowdfunding weltweit als Finanzierungsalternative zu klassischen Finanzierungen etabliert hat. Jedoch stellt das Crowdfunding ausschließlich eine Finanzierungsergänzung zu anderen klassischen Finanzierungsquellen wie Banken, Business Angels und Venture Capital Gebern dar. Ziel der Arbeit ist es, zu untersuchen, wie die Crowdfunding-Finanzierung bei Unternehmensgründung den Zugang zu klassischen Anschlussfinanzierungen in Deutschland beeinflusst und wie sich die zeitliche Abfolge gestaltet. Hierzu wurden vom 25. Juni 2020 bis 24. Juli 2020 leitfadengestützte Experten-interviews und Interviews mit Unternehmensgründern durchgeführt. Dabei wurden vier Interviews mit Banken, zwei mit Venture Capital Gebern, drei mit Gründern und zwei mit Intermediären geführt. Unter der Verwendung der Prinzipal-Agenten-Theorie und des Modells von Diamond werden die Einflussfaktoren auf die Kombination von Crowdfunding mit einer klassischen Anschlussfinanzierung und deren zeitliche Abfolge analysiert. Überwiegend wird Crowdfunding mit Venture Capital und reward-based Crowdfunding sowie Crowdlending mit einer klassischen Bankfinanzierung kombiniert. Die Anschlussfinanzierung wird in diesem Kontext entweder direkt im Anschluss an die erfolgreich abgeschlossene Crowdfunding-Kampagne oder erst nach dem Nachweis einer positiven Unternehmenshistorie gewährt. Maßgeblich wird die Kombination von der Wahl der Art des Crowdfundings und die zeitliche Abfolge von der Wahl des Kapitalgebers beeinflusst. Die Arbeit leistet einen Beitrag zur Literatur, indem sie eine detaillierte Analyse der Einflussfaktoren aus der Perspektive der Gründer, der Banken und der Venture Capital Geber auf die Kombination und zeitliche Abfolge von Crowdfunding Finanzierungen mit klassischen Anschlussfinanzierungen vornimmt.