

Ludwig-Maximilians-Universität München
Lehrstuhl für Kapitalmarktforschung und Finanzierung
Herrn
Dipl.-Kfm. Robert Heckner, MBR
Schackstraße 4

80539 München

10.10.2003

Anlagestrategien und Investitionsinstrumente deutscher Business Angels

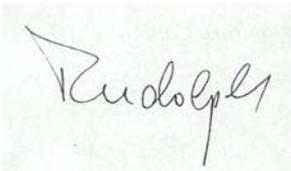
Sehr geehrte Damen und Herren,

im Rahmen eines Forschungsprojekts am KMF-Lehrstuhl an der LMU München werden die *Anlagestrategien und Investitionsinstrumente* deutscher Business Angels untersucht. Im Mittelpunkt stehen die *Auswirkungen auf die Risiko-/Rendite-Relation* des Beteiligungsportfolios, der *Value-Added spezieller Strategien* für Business Angels und die *Entwicklung des Private Equity-Marktes*.

Ihre ganz persönliche Unterstützung wird dringend benötigt, um dem Forschungsprojekt zu einem Erfolg zu verhelfen. Der KMF-Lehrstuhl an der LMU München bittet Sie daher, den *Fragebogen vollständig auszufüllen* und uns diesen an folgende Nummer zu faxen: 089/41261884. Die Bearbeitungszeit beträgt etwa 10 Minuten. *Einsendeschluß ist der 14.11.2003*.

Allen Teilnehmern der Befragung stehen die *Ergebnisse des Forschungsprojektes kostenfrei* zur Verfügung. Die endgültigen Resultate können auf der Homepage des KMF-Lehrstuhls an der LMU München heruntergeladen oder in gebundener Form bestellt werden. Bitte geben Sie hierfür Ihr Geburtsdatum an:

Mit freundlichen Grüßen



Prof. Dr. Bernd Rudolph



Dipl.-Kfm. Robert Heckner, MBR

Für Fragen und Anmerkungen wenden Sie sich bitte an:

Name: Dipl.-Kfm. Robert Heckner, MBR
Telefon: 0173/8854452
Email: RobertHeckner@aol.com

Dipl.-Kfm. Robert Härtl, MBR
089/21802921
Haertl@bwl.uni-muenchen.de

Uns interessiert Ihr aktueller Status als Business Angel und Ihre derzeitigen Beteiligungen an KMU.

A1: Wieviele **KMU** enthält Ihr **aktuelles Beteiligungsportfolio**? _____

A2: Welche **Branchenverteilung von KMU** ergibt sich in Ihrem **aktuellen Beteiligungsportfolio**? Bitte geben Sie die **Anzahl der KMU** innerhalb der Branchenverteilung an und **wieviele der Investitionen Ko-Investments** sind? (Mehrfachnennungen möglich)

Informationstechnologie	<input type="checkbox"/>	... Anzahl KMU: <input type="text"/>	... Anzahl Ko-Investitionen: <input type="text"/>
Telekommunikation	<input type="checkbox"/>	... Anzahl KMU: <input type="text"/>	... Anzahl Ko-Investitionen: <input type="text"/>
Life Science	<input type="checkbox"/>	... Anzahl KMU: <input type="text"/>	... Anzahl Ko-Investitionen: <input type="text"/>
Maschinen- und Anlagebau	<input type="checkbox"/>	... Anzahl KMU: <input type="text"/>	... Anzahl Ko-Investitionen: <input type="text"/>
Elektrotechnik	<input type="checkbox"/>	... Anzahl KMU: <input type="text"/>	... Anzahl Ko-Investitionen: <input type="text"/>
Chemieindustrie	<input type="checkbox"/>	... Anzahl KMU: <input type="text"/>	... Anzahl Ko-Investitionen: <input type="text"/>
Handel/Konsumgüter	<input type="checkbox"/>	... Anzahl KMU: <input type="text"/>	... Anzahl Ko-Investitionen: <input type="text"/>
Finanzdienstleistungen	<input type="checkbox"/>	... Anzahl KMU: <input type="text"/>	... Anzahl Ko-Investitionen: <input type="text"/>
sonstiges: _____	<input type="checkbox"/>	... Anzahl KMU: <input type="text"/>	... Anzahl Ko-Investitionen: <input type="text"/>

A3: Bitte geben Sie an, wieviele der **KMU** aus Ihrem **aktuellen Beteiligungsportfolio** sich zum **Zeitpunkt des Vertragsabschlusses** mit Ihnen in einer der folgenden **Unternehmenslebenszyklusphasen** (Stufe 1 – 6) befanden. **Wieviele der KMU-Beteiligungen** sind **Ko-Investitionen**?

Seed stage	(Geschäftsideeumsetzung)?:	_____ KMU	... Anzahl Ko-Investitionen: _____
Start-up stage	(Gründungsfinanzierung)?:	_____ KMU	... Anzahl Ko-Investitionen: _____
First stage	(Anschubfinanzierung)?:	_____ KMU	... Anzahl Ko-Investitionen: _____
Second stage	(Wachstumsfinanzierung)?:	_____ KMU	... Anzahl Ko-Investitionen: _____
Third stage	(Expansionsfinanzierung)?:	_____ KMU	... Anzahl Ko-Investitionen: _____
Fourth stage	(MBO/MBI/Trade Sale/etc.)?:	_____ KMU	... Anzahl Ko-Investitionen: _____

A4: Wieviele Beteiligungen an **KMU** in Ihrem **aktuellen Portfolio** sind **Ko-Investitionen** ...

- ... mit **Business Angels**?: _____
- ... mit **Venture Capital-Gesellschaften**?: _____
- ... **sonstige**: _____? : _____

A5: Wie hoch war der **durchschnittliche Kapitalbedarf** eines einzelnen **KMU** aus Ihrem **aktuellen Beteiligungsportfolio** zum **Zeitpunkt Ihrer Investition**? (Angaben in Tausend Euro)

Solo-Investition:

0 – 50 51 – 100 101 – 150 151 – 200 201 – 250 251 – 300 300 – 350 351 – 400 >401

Ko-Investition:

0 – 50 51 – 100 101 – 150 151 – 200 201 – 250 251 – 300 300 – 350 351 – 400 >401

*Folgende Fragen beziehen sich auf Ihre **Beteiligungen an KMU** die Sie **seit 1998 veräußert** haben.*

B1: In wieviele **KMU** haben Sie als Business Angel **seit 1998** ...

- ... **alleine** investiert?
- ... **zusammen mit anderen Business Angels** investiert?
- ... **zusammen mit Venture Capital-Gesellschaften** investiert?
- ... **sonstige:** _____ investiert?

B2: An wievielen **Veräußerungen** von **KMU-Beteiligungen** waren Sie **seit 1998** beteiligt?

0 1 – 2 3 – 4 4 – 5 6 – 7 8 – 9 >10

B3: Wieviele der **seit 1998 veräußerten KMU-Beteiligungen** waren **Ko-Investitionen** ...

- ... mit **Business Angels**?: _____
- ... mit **Venture Capital-Gesellschaften**?: _____
- ... **sonstige:** _____?: _____

B4: Wieviele der **seit 1998 veräußerten KMU-Beteiligungen** haben die von Ihnen **erwartete jährliche Mindest-Rendite** ...

- ... **weit übertroffen**? ca. _____, ... davon Ko-Investitionen: _____
- ... **gerade erreicht**? ca. _____, ... davon Ko-Investitionen: _____
- ... **unterschritten**? ca. _____, ... davon Ko-Investitionen: _____

B5: Wieviele der **seit 1998 veräußerten KMU-Beteiligungen** gingen an eine **Venture Capital-Gesellschaft** über? Von diesen veräußerten KMU-Beteiligungen waren ...

... **Solo-Investitionen**

0 1 – 2 3 – 4 4 – 5 6 – 7 8 – 9 >10

... **Ko-Investitionen**

0 1 – 2 3 – 4 4 – 5 6 – 7 8 – 9 >10

*Im folgenden interessiert uns, nach welchen **Kriterien** Sie Ihre **Beteiligungen an KMU** auswählen und welche **Investitionsstrategie** Sie verfolgen.*

C1: Wieviele **Business Pläne** erhalten Sie **durchschnittlich pro Jahr** ...

... als **Solo-Investor?**

0 1 – 2 3 – 4 4 – 5 6 – 7 8 – 9 >10

... zusammen mit anderen **Ko-Investoren?**

0 1 – 2 3 – 4 4 – 5 6 – 7 8 – 9 >10

C2: Wieviele Ihrer **derzeitigen KMU-Beteiligungen** sind Investitionen, bei denen ...

... Sie die **Existenzgründer** schon **vorher** aus Ihrem **persönlichen Umfeld** kannten? _____

... Ihre Partner die **Existenzgründer** schon **vorher** aus dem **persönlichen Umfeld** kannten? _____

C3: Wieviele **Stunden pro Woche** verbringen Sie mit der **Betreuung** und **Kontrolle** Ihrer **aktuellen KMU-Beteiligungen**? ca. _____

C4: Wieviele **Wochen** benötigen Sie schätzungsweise **von der Beurteilung** einer Investitionsmöglichkeit bis zum **tatsächlichen Vertragsabschluß** ...

... als **Solo-Investor?**

1 – 2 3 – 4 4 – 5 6 – 7 8 – 9 10 – 11 >12

... zusammen mit anderen **Ko-Investoren?**

1 – 2 3 – 4 4 – 5 6 – 7 8 – 9 10 – 11 >12

C5: Uns interessiert, welche **Motive gegen eine Syndizierung** von KMU-Beteiligungen sprechen. Bitte **bewerten Sie die folgenden Statements** aus Ihrer Sicht durch einfaches ankreuzen.

	trifft gar nicht zu	trifft völlig zu
Ich habe bisher schlechte Erfahrungen mit anderen Business Angels als Ko-Investoren gesammelt.	①—②—③—④—⑤	
Ich investiere nur in Branchen, bei denen ich über explizites Wissen und Erfahrung verfüge, so daß ich keine weiteren Experten benötige.	①—②—③—④—⑤	
Ich investiere nur in KMU deren Finanzbedarf ich selbst decken kann, so daß keine weiteren Investoren notwendig sind.	①—②—③—④—⑤	
Ich investiere nur in eine begrenzte Anzahl von KMU, so daß der anfallende Betreuungs- und Kontrollaufwand nicht ins Gewicht fällt.	①—②—③—④—⑤	
Ich verfüge über ausreichend Kapital, um in eine Vielzahl von KMU zu investieren und das Investitionsrisiko dadurch streuen zu können.	①—②—③—④—⑤	
Ich kenne keine Business Angels, die ein Business Angel-Syndikat gründen möchten	①—②—③—④—⑤	
Die Kosten der Zusammenarbeit mit anderen Business Angels wie interne Vertragsgestaltung, Absprachen, etc. sind höher als der Nutzen eines Syndikats.	①—②—③—④—⑤	
andere Gründe:	①—②—③—④—⑤	

C6: Uns interessiert, welche **Motive für eine Syndizierung** von **KMU-Beteiligungen** sprechen. Bitte **bewerten Sie die folgenden Statements** aus Ihrer Sicht durch einfaches ankreuzen.

Ich gehen **Ko-Investitionen** ein, ...

	trifft gar nicht zu	trifft völlig zu
... um in Branchen investieren zu können, in denen ich über keine/kaum Branchenerfahrung verfüge.	①—②—③—④—⑤	
... um in Entwicklungsphasen von KMU investieren zu können, in denen ich über keine/kaum Erfahrung verfüge.	①—②—③—④—⑤	
... um steuerrechtliche Nachteile von Investitionen in KMU zu umgehen.	①—②—③—④—⑤	
... um in interessante KMU investieren zu können, deren Kapitalbedarf meine Finanzierungskraft übersteigt.	①—②—③—④—⑤	
... um an eine größere Anzahl von potentiell wachstumstarken Investitionsmöglichkeiten zu gelangen.	①—②—③—④—⑤	
... um mein persönliches Netzwerk zu vergrößern.	①—②—③—④—⑤	
... damit das Management der Unternehmensbeteiligung effizienter betreut und kontrolliert wird.	①—②—③—④—⑤	
... um Erfahrungs- und Wissensaustausch mit anderen Business Angels zu betreiben.	①—②—③—④—⑤	
... um aus dem Pool an Investitionsmöglichkeiten die potentiell erfolgreichsten KMU auszuwählen.	①—②—③—④—⑤	
... um möglichst viele KMU aus unterschiedlichen Entwicklungsstufen im Beteiligungsportfolio zu haben.	①—②—③—④—⑤	
... um möglichst viele KMU aus unterschiedlichen Branchen im Beteiligungsportfolio zu haben.	①—②—③—④—⑤	
... um mich an möglichst vielen KMU beteiligen zu können.	①—②—③—④—⑤	
... um den Zeitaufwand für die Betreuung und die Kontrolle des KMU-Managements zu verringern.	①—②—③—④—⑤	
... aus anderen Gründen:	①—②—③—④—⑤	

C7: Uns interessiert, welche **vertraglichen Vereinbarungen** die **Risiken** von KMU-Beteiligungen **reduzieren**. Bitte **bewerten Sie** die **folgenden Statements** aus Ihrer Sicht durch einfaches ankreuzen.

	trifft gar nicht zu						trifft völlig zu
Eine Meilensteinvereinbarung für die Kapitalauszahlung ist besonders wertvoll.	①	②	③	④	⑤		
Eine Meilensteinvereinbarung für die Produktentwicklung ist besonders wichtig.	①	②	③	④	⑤		
Eine Meilensteinvereinbarung für die Umsatzentwicklung ist besonders wertvoll.	①	②	③	④	⑤		
Das Festschreiben einer Aufsichtsratsfunktion ist besonders wichtig.	①	②	③	④	⑤		
Das Festschreiben einer Geschäftsführungsfunktion ist besonders wertvoll.	①	②	③	④	⑤		
Die Festlegung von Liquidationspräferenzen ist besonders wichtig.	①	②	③	④	⑤		
Die Festlegung der Managementvergütung ist besonders wichtig.	①	②	③	④	⑤		
andere Gründe:	①	②	③	④	⑤		

Nachfolgende Fragen beziehen sich auf Netzwerke als Investitionsinstrument von Business Angels.

D1: Wieviele **Investitionsmöglichkeiten** werden **durchschnittlich im Jahr** über Ihr **Business Angel-Netzwerk** an Sie herangetragen?

0 1 – 2 3 – 4 4 – 5 6 – 7 8 – 9 >10

D2: Nutzen Sie das **standardisierte Vertragswerk** des **Business Angel-Netzwerkes** für Ihre **KMU-Beteiligungsengagements** ...

... für **Solo-Investitionen**? Ja Nein

... für **Ko-Investitionen**? Ja Nein

D3: Wieviele Ihrer bisherigen **Ko-Investitionspartner** haben Sie über ein **Business Angel-Netzwerk** kennengelernt?

Business Angels:

Venture Capital-Gesellschaften:

sonstige: _____ :

D4: Zu wievielen Ihrer **derzeitigen KMU-Beteiligungen** sind Sie über Ihr **Business Angel-Netzwerk** gelangt?

0 1 – 2 3 – 4 4 – 5 6 – 7 8 – 9 >10

D5: Wieviele der **seit 1998 veräußerten KMU-Beteiligungen**, die Sie über Ihr **Business Angel-Netzwerk** erhalten haben, haben die von Ihnen **erwartete jährliche Mindest-Rendite** ...

- ... **weit übertroffen**? ca. , ... davon Ko-Investitionen: _____
... **gerade erreicht**? ca. , ... davon Ko-Investitionen: _____
... **unterschritten**? ca. , ... davon Ko-Investitionen: _____

Fragen zu Ihrer Person und Ihren Erwartungen von Beteiligungen an KMU.

E1: Wie **alt** sind Sie? _____ Jahre **Geschlecht:** männlich weiblich

E2: Seit **wieviele Jahren** sind Sie als **Business Angel aktiv**? ca.

E3: Sind Sie **derzeit** in der **Geschäftsleitung** oder im **Vorstand** ... (Mehrfachnennungen möglich)

- ... eines **eigenen Unternehmens** tätig?
... eines **anderen Unternehmens** tätig?

E4: In welchen der folgenden **Branchen** haben Sie Ihre **Ausbildung** absolviert (Mehrfachnennungen möglich)?

- | | | | |
|--------------------------|--------------------------|------------------------|--------------------------|
| Informationstechnologie | <input type="checkbox"/> | Chemieindustrie | <input type="checkbox"/> |
| Telekommunikation | <input type="checkbox"/> | Media | <input type="checkbox"/> |
| Life Science | <input type="checkbox"/> | Handel/Konsumgüter | <input type="checkbox"/> |
| Maschinen- und Anlagebau | <input type="checkbox"/> | Finanzdienstleistungen | <input type="checkbox"/> |
| Elektrotechnik | <input type="checkbox"/> | sonstige: _____ | <input type="checkbox"/> |

E5: Haben Sie Ihre **erste Business Angel-Investition** und **-Tätigkeit** ...

- ... **alleine** durchgeführt?
... **mit anderen Business Angels** durchgeführt?
... **mit einer Venture Capital-Gesellschaft** durchgeführt?
... **sonstige:** _____?

E6: Bitte geben Sie an, **wieviele Kapital-/Know-how-Geber** durchschnittlich an einem **Ko-Investment beteiligt** sind? ca.

E7: In welchen der folgenden **Branchen** haben Ihre bevorzugten **Ko-Investitionspartner Berufserfahrungen/Wissen** (Mehrfachnennungen möglich) gesammelt?

- | | | | |
|--------------------------|--------------------------|------------------------|--------------------------|
| Informationstechnologie | <input type="checkbox"/> | Chemieindustrie | <input type="checkbox"/> |
| Telekommunikation | <input type="checkbox"/> | Media | <input type="checkbox"/> |
| Life Science | <input type="checkbox"/> | Handel/Konsumgüter | <input type="checkbox"/> |
| Maschinen- und Anlagebau | <input type="checkbox"/> | Finanzdienstleistungen | <input type="checkbox"/> |
| Elektrotechnik | <input type="checkbox"/> | sonstige: _____ | <input type="checkbox"/> |

E8: Wie hoch schätzen Sie näherungsweise die **jährliche Rendite Ihrer KMU-Beteiligungen** ein? (Angaben in %)

Solo-Investment

- | | | | | | | |
|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| 0 – 10 | 11 – 15 | 16 – 20 | 21 – 25 | 26 – 30 | 31 – 35 | >35 |
| <input type="radio"/> |

Ko-Investment

- | | | | | | | |
|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| 0 – 10 | 11 – 15 | 16 – 20 | 21 – 25 | 26 – 30 | 31 – 35 | >35 |
| <input type="radio"/> |

E9: Wieviel haben Sie **durchschnittlich** in eine der **aktuellen KMU-Beteiligungen investiert**? (Angaben in Tausend Euro)

Solo-Investment

- | | | | | | | | | |
|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| 0 – 50 | 51 – 100 | 101 – 150 | 151 – 200 | 201 – 250 | 251 – 300 | 300 – 350 | 351 – 400 | >401 |
| <input type="radio"/> |

Ko-Investment

- | | | | | | | | | |
|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| 0 – 50 | 51 – 100 | 101 – 150 | 151 – 200 | 201 – 250 | 251 – 300 | 300 – 350 | 351 – 400 | >401 |
| <input type="radio"/> |

E10: Welche **jährliche Mindest-Rendite** erwarten Sie **durchschnittlich** von einer **KMU-Beteiligung**? (Angaben in %)

- | | | | | | | |
|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| 0 – 10 | 11 – 15 | 16 – 20 | 21 – 25 | 26 – 30 | 31 – 35 | >35 |
| <input type="radio"/> |

Ende der Befragung. Herzlichen Dank für Ihre Mitwirkung!