

Maximilian Jolmes

# Crowdfunding



Historische Entwicklungslinien und Case Studies



Nomos

Maximilian Jolmes

# Crowdfunding

Historische Entwicklungslinien und Case Studies



**Nomos**

© Titelbild: AliseFox – istockphoto.com

**Die Deutsche Nationalbibliothek** verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <http://dnb.d-nb.de> abrufbar.

Zugl.: Eichstätt-Ingolstadt, Katholische Univ., Diss., 2020

u.d.T.: Die historische Entwicklung des Crowdfundings seit Beginn des 18. Jahrhunderts  
Analyse der Entwicklung und Eigenschaften anhand historischer Case Studies

ISBN 978-3-8487-7157-8 (Print)

ISBN 978-3-7489-1209-5 (ePDF)



Onlineversion  
Nomos eLibrary

1. Auflage 2021

© Nomos Verlagsgesellschaft, Baden-Baden 2021. Gesamtverantwortung für Druck und Herstellung bei der Nomos Verlagsgesellschaft mbH & Co. KG. Alle Rechte, auch die des Nachdrucks von Auszügen, der fotomechanischen Wiedergabe und der Übersetzung, vorbehalten. Gedruckt auf alterungsbeständigem Papier.

*Meinen Eltern*



## Vorwort und Danksagung

Die vorliegende Dissertationsschrift ist während meiner Zeit am CFin – Research Center for Financial Services in München entstanden. Ich möchte an dieser Stelle die Gelegenheit nutzen, um mich bei den Menschen zu bedanken, die mich während der Erstellung der Dissertation begleitet und unterstützt haben.

Mein Dank gilt vor allem meinem Doktorvater Prof. Dr. Frank E. W. Zschaler der Katholischen Universität Eichstätt-Ingolstadt sowie meinem Zweitgutachter Prof. Dr. Jens Kleine der Hochschule München für die ausgezeichnete Betreuung, die konstruktiven Gespräche und die wertvollen Ratschläge.

Ganz besonders möchte ich mich bei meinen treuen Weggefährten und Freunden Thomas Jürgenschellert, Dr. Matthias Krautbauer, Maximilian Miorin, Dr. Alessandro Munisso und Thomas Peschke für die schöne Zeit am CFin und die Unterstützung während des gesamten Promotionsvorhabens bedanken.

Zu guter Letzt gilt mein besonderer Dank meinen Eltern und meinem Bruder, die mich von der ersten Minute an uneingeschränkt unterstützt und mir durch ihren ermutigenden Zuspruch zu jeder Zeit den notwendigen Rückhalt gegeben haben. Ihnen sei diese Arbeit gewidmet.

Januar 2021

*Maximilian Jolmes*



## Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis	15
Tabellenverzeichnis	19
Abkürzungsverzeichnis	21
1. Einleitung	23
1.1 Problemstellung und Forschungsfrage	23
1.2 Forschungsmethodik und -design	25
1.3 Stand der Forschung	26
1.4 Aufbau der Arbeit	29
2. Konzept des Crowdfundings	33
2.1 Übergeordneter Zusammenhang	33
2.1.1 Crowdsourcing	33
2.1.2 Kollektive Intelligenz	36
2.1.3 Plattformökonomie	39
2.2 Grundlagen	41
2.2.1 Begriffsbestimmung und Definition	41
2.2.2 Ausprägungsarten auf Basis der Kapitalverwendung	42
2.2.2.1 Donation-based Crowdfunding	44
2.2.2.2 Reward-based Crowdfunding	46
2.2.2.3 Lending-based Crowdfunding	48
2.2.2.4 Equity-based Crowdfunding	50
2.2.3 Entstehung und Entwicklung	54
2.2.3.1 Ursprünge	54
2.2.3.2 Marktentwicklung	56
2.3 Ausgestaltungsparameter anhand des Prozesses	58
2.3.1 Akteure und Motive im Crowdfunding	58
2.3.1.1 Akteure	58
2.3.1.2 Motivation der Kapitalgeber	60
2.3.1.3 Motivation der Projektinitiatoren	61

*Inhaltsverzeichnis*

2.3.2	Idealtypischer Ablauf	62
2.3.2.1	Rahmenparameter	62
2.3.2.2	Finanzierungsablauf	63
2.3.3	Kernelemente des Crowdfundings	66
2.3.3.1	Demokratisches Prinzip	67
2.3.3.2	Kommunikation und Transparenz	67
2.3.3.3	Herdenverhalten	69
2.3.4	Einordnung und Abgrenzung zu verwandten Finanzierungs- und Förderarten	70
2.3.4.1	Kapitalart	70
2.3.4.2	Spendenwesen	73
2.3.4.3	Fundraising	74
2.3.4.4	Mäzenatentum	76
2.3.4.5	Sponsoring	78
3.	Entwicklung eines Bewertungsmodells zur Identifikation und Analyse historischer Crowdfunding-Beispiele	81
3.1	Identifikation historischer Beispiele	81
3.1.1	Übersicht	81
3.1.2	Hypothesen	82
3.1.3	Ableitung eines Anforderungskatalogs zur Identifikation historischer Crowdfunding-Beispiele	83
3.1.4	Erfassung der historischen Beispiele und Aufbau einer Datenbank	85
3.1.5	Auswahlkriterien für die Case Studies	88
3.2	Case Study-Analyse ausgewählter historischer Beispiele	90
3.2.1	Definition und Einordnung	90
3.2.2	Forschungsdesign	91
3.2.3	Gütekriterien	96
3.3	Konzeption eines Bewertungsmodells	98
4.	Finanzierung der Freiheitsstatue	103
4.1	Einordnung und Rahmenbedingungen	103
4.2	Kampagne des American Committees	106
4.2.1	Verlauf und Organisation	106
4.2.2	Erfolg	113

4.3	Kampagne der New York World	115
4.3.1	Verlauf und Organisation	115
4.3.2	Erfolg	121
4.4	Vergleichende Gegenüberstellung	124
4.4.1	American Committee und New York World	124
4.4.2	Vergleich zum Crowdfunding	129
4.4.2.1	Ausprägung und Parameter	129
4.4.2.2	Organisationsstruktur	132
4.4.2.3	Kommunikation und Spendenverhalten	134
4.5	Zusammenfassende Bewertung	137
5.	Historische Luftfahrtfinanzierungen zu Beginn des 20. Jahrhunderts	141
5.1	Zeppelinpende des Deutschen Volkes	142
5.1.1	Einordnung und Rahmenbedingungen	142
5.1.2	Verlauf und Organisation	144
5.1.3	Erfolg	149
5.2	National-Flugpende	152
5.2.1	Einordnung und Rahmenbedingungen	152
5.2.2	Verlauf und Organisation	155
5.2.3	Erfolg	158
5.3	Vergleichende Gegenüberstellung	163
5.3.1	Historische Luftfahrtfinanzierungen	163
5.3.2	Vergleich zum Crowdfunding	166
5.3.2.1	Ausprägung und Parameter	166
5.3.2.2	Organisationsstruktur	168
5.3.2.3	Kommunikation und Spendenverhalten	170
5.4	Moderne Luftschifffinanzierung mittels Crowdfunding	172
5.4.1	Einordnung und Rahmenbedingungen	173
5.4.2	Verlauf und Organisation	174
5.4.3	Erfolg	176
5.5	Zusammenfassende Bewertung	177

*Inhaltsverzeichnis*

6.	Subskription und Pränumeration als historische Finanzierungsformen	179
6.1	Generelles Konzept	179
6.1.1	Einordnung und Rahmenbedingungen	179
6.1.2	Verlauf und Organisation	181
6.2	Klopstocks „Gelehrtenrepublik“	184
6.2.1	Einordnung und Rahmenbedingungen	184
6.2.2	Verlauf und Organisation	187
6.2.3	Erfolg	189
6.3	Vergleichende Analyse zweier Subskriptionsaufrufe	191
6.4	Vergleich zum Crowdfunding	196
6.4.1	Ausprägung und Parameter	196
6.4.2	Organisationsstruktur	199
6.4.3	Kommunikation und Spendenverhalten	201
6.5	Zusammenfassende Bewertung	203
7.	Historische Entwicklung von Mikrokrediten	207
7.1	Irish Loan Fund-System	208
7.1.1	Einordnung und Rahmenbedingungen	208
7.1.2	Verlauf und Organisation	210
7.1.2.1	Erste Entwicklungen	211
7.1.2.2	Förderung des Wachstums durch Regulierung	213
7.1.2.3	Auswirkungen der Großen Hungersnot	217
7.1.2.4	Niedergang und die Entwicklung des Bankensystems	219
7.1.3	Erfolg	221
7.2	Grameen Bank	222
7.2.1	Einordnung und Rahmenbedingungen	222
7.2.2	Verlauf und Organisation	226
7.2.2.1	Experimentier- und Erprobungsphase	227
7.2.2.2	Entstehung des Grameen Bank-Systems (Grameen I)	228
7.2.2.3	Grameen II	232
7.2.3	Erfolg	235

7.3	Vergleichende Gegenüberstellung	238
7.3.1	Irish Loan Funds und Grameen Bank	238
7.3.2	Vergleich zum Crowdfunding	239
7.3.2.1	Ausprägung und Parameter	239
7.3.2.2	Organisationsstruktur	242
7.3.2.3	Kommunikation und Spendenverhalten	245
7.4	KIVA als Microlending-Plattform	247
7.4.1	Einordnung und Rahmenbedingungen	247
7.4.2	Verlauf und Organisation	250
7.4.3	Erfolg	257
7.5	Zusammenfassende Bewertung	258
8.	Synthese der Case Studies und Implikationen für das Crowdfunding	263
8.1	Überprüfung der Hypothesen im historischen Kontext	263
8.2	Ableitung historischer Basismodelle anhand der Ergebnisse der Case Studies	268
8.2.1	Finanzierungssysteme	269
8.2.2	Organisationen	271
8.2.3	Individualprojekte	273
8.3	Vergleichende Analyse der Ergebnisse des Bewertungsmodells	274
8.3.1	Ausprägung und Parameter	275
8.3.2	Organisationsstruktur	280
8.3.3	Kommunikation und Spendenverhalten	286
8.3.4	Zusammenfassende Evaluierung	291
8.4	Erweiterung der Definition des Crowdfundings als Synthese der Ergebnisse der Case Studies	294
9.	Schlussbetrachtung	297
	Literaturverzeichnis	301
	Online Quellen	325
	Anhang	329



## Abbildungsverzeichnis

Abbildung 1:	Übersicht über das Forschungsdesign	25
Abbildung 2:	Übersicht der Case Studies	31
Abbildung 3:	Crowdsourcing als übergeordneter Zusammenhang	35
Abbildung 4:	Plattformökonomie	40
Abbildung 5:	Übersicht der Ausprägungsarten des Crowdfundings	44
Abbildung 6:	Finanzierungsphasen im Unternehmenslebenszyklus	52
Abbildung 7:	Verteilung der Volumina des Crowdfunding-Marktes 2017 (in USD)	57
Abbildung 8:	Akteure im Crowdfunding	58
Abbildung 9:	Ablauf einer Crowdfunding-Kampagne	64
Abbildung 10:	Einordnung Kapital- und Finanzierungsarten	71
Abbildung 11:	Übersicht Vorgehensweise zur Identifikation und Analyse historischer Beispiele	81
Abbildung 12:	Steckbrief-Beispiel	87
Abbildung 13:	Auswahl der Case Studies	89
Abbildung 14:	Phasen des Case Study Research Designs	92
Abbildung 15:	Arten des Case Study Research Designs	93
Abbildung 16:	Auswertung Zeitungsartikel der New York Times	108

*Abbildungsverzeichnis*

Abbildung 17:	Kampagnenverlauf der New York Times	114
Abbildung 18:	Entwicklung der Kampagne der New York World von März bis Mai 1885	119
Abbildung 19:	Entwicklung der Kampagne der New York World von Mai bis August 1885	120
Abbildung 20:	Auswertung Zeitungsartikel der New York World	122
Abbildung 21:	Verändertes Logo der New York World	128
Abbildung 22:	Übersicht der Luftfahrtfinanzierungen	142
Abbildung 23:	Flugroute des Zeppelin LZ 4	143
Abbildung 24:	Verwaltungsstruktur der Zeppelinspende	148
Abbildung 25:	Verteilung der Landesanteile an der National-Flugspende	159
Abbildung 26:	Verwendung der National-Flugspende	161
Abbildung 27:	Auszug der Crowdfunding-Kampagne des Airlander 10	175
Abbildung 28:	Ablauf einer Subskription	181
Abbildung 29:	Analyse eines Subskriptionsaufrufs	192
Abbildung 30:	Auszug aus einem Subskriptionsverzeichnis	205
Abbildung 31:	Übersicht der Mikrokreditinstitutionen	208
Abbildung 32:	Entwicklungsphasen des Irish Loan Fund-Systems	210
Abbildung 33:	Vergleich der Zinssätze im Jahr 1842	216
Abbildung 34:	Bevölkerungsentwicklung in Irland 1840 bis 1854	217

Abbildung 35: Entwicklung des Loan Fund-Systems von 1839 bis 1852	218
Abbildung 36: Entwicklung des Bankensystems in Irland	220
Abbildung 37: Exemplarische Rückzahlungsraten nach Geschlecht	225
Abbildung 38: Entwicklungsphasen der Grameen Bank	226
Abbildung 39: Historische Inflationsrate Bangladesch	231
Abbildung 40: Entwicklung Geschäftsvolumen Grameen I	232
Abbildung 41: Entwicklung Geschäftsvolumen Grameen II	235
Abbildung 42: Anteil Mitglieder über der Armutsgrenze nach Grameen Definition	237
Abbildung 43: Entwicklungsphasen von Kiva	248
Abbildung 44: Kiva Konzept	251
Abbildung 45: Fundinggeschwindigkeit bei Kiva	253
Abbildung 46: Ertragsanteile Kiva	255
Abbildung 47: Vergleich der analysierten Mikrokreditsysteme	260



## Tabellenverzeichnis

Tabelle 1:	Analysekriterien „Ausprägung und Parameter“	99
Tabelle 2:	Analysekriterien „Organisationsstruktur“	101
Tabelle 3:	Analysekriterien „Kommunikation und Spendenverhalten“	102
Tabelle 4:	Vergleich American Committee und New York World	126
Tabelle 5:	Kriterienprüfung Freiheitsstatue „Ausprägung und Parameter“	129
Tabelle 6:	Kriterienprüfung Freiheitsstatue „Organisationsstruktur“	134
Tabelle 7:	Kriterienprüfung Freiheitsstatue „Kommunikation und Spendenverhalten“	135
Tabelle 8:	Kriterienprüfung Luftfahrtfinanzierungen „Ausprägung und Parameter“	167
Tabelle 9:	Kriterienprüfung Luftfahrtfinanzierungen „Organisationsstruktur“	170
Tabelle 10:	Kriterienprüfung Luftfahrtfinanzierungen „Kommunikation und Spendenverhalten“	171
Tabelle 11:	Kriterienprüfung Subskription „Ausprägung und Parameter“	197
Tabelle 12:	Kriterienprüfung Subskription „Organisationsstruktur“	200
Tabelle 13:	Kriterienprüfung Subskription „Kommunikation und Spendenverhalten“	202

*Tabellenverzeichnis*

Tabelle 14: Kriterienprüfung Mikrokreditorganisationen „Ausprägung und Parameter“	240
Tabelle 15: Kriterienprüfung Mikrokreditorganisationen „Organisationsstruktur“	244
Tabelle 16: Kriterienprüfung Mikrokreditorganisationen „Kommunikation und Spendenverhalten“	245
Tabelle 17: Synthese „Ausprägung und Parameter“	275
Tabelle 18: Synthese „Organisationsstruktur“	280
Tabelle 19: Synthese „Kommunikation und Spendenverhalten“	286
Tabelle 20: Gesamtergebnis Bewertungsmodell	292

## Abkürzungsverzeichnis

Abb.	Abbildung
ALa	Allgemeine Luftfahrzeug-Ausstellung
BaFin	Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht
bspw.	beispielsweise
bzw.	beziehungsweise
ca.	circa
d.h.	das heißt
DM	Deutsche Mark
Dr.	Doktor
EASA	European Union Aviation Safety Agency
etc.	et cetera
Fl.	Gulden/ Forint
ggf.	gegebenenfalls
Hrsg.	Herausgeber
ICO	Initial Coin Offering
IRCFI	Irish Reproductive Loan Fund Institution
IFAD	International Fund for Agricultural Development
i.e.S.	Im engeren Sinne
IPO	Initial Public Offering
i.S.	im Sinne
i.V.m.	in Verbindung mit
i.w.S.	im weiteren Sinne
Jg.	Jahrgang
jr.	junior
Km	Kilometer
Kr.	Kreuzer
LZ	Luftschiffbau Zeppelin
m	Meter
MBI	Management-Buy-In
MBO	Management-Buy-Out
MFI	Mikrofinanzinstitut

*Abkürzungsverzeichnis*

Mio.	Millionen
MIT	Massachusetts Institute of Technology
Mrd.	Milliarden
NGO	Non-governmental organization
o.J.	ohne Jahr
o.V.	ohne Verfasser
p.a.	per annum
PR	Public Relations
Rth.	Reichstaler
SE	Seine Exzellenz
SEC	United States Securities and Exchange Commission
s.u.	siehe unten
Thlr.	Taler
UK	United Kingdom
UN	United Nations
UNESCO	United Nations Educational, Scientific and Cultural Organization
US	United States
USA	United States of America
USD	United States Dollar
u.a.	unter anderem
u.w.	und weitere
v. Chr.	vor Christus
vgl.	vergleiche
YMCA	Young Men's Christian Association
z. B.	zum Beispiel