

Thomas Rappold

# SILICON VALLEY INVESTING

2. komplett  
überarbeitete  
Auflage mit vielen  
Tipps & Tricks eines  
Profi-Investors

Investieren in die Superstars  
von heute, morgen und übermorgen

# FBV

© des Titels »Silicon Valley Investing« von Thomas Rappold (ISBN 978-3-89879-897-6)  
2016 by FinanzBuch Verlag, Münchner Verlagsgruppe GmbH, München  
Nähere Informationen unter: <http://www.finanzbuchverlag.de>

# INHALT

<b>Einleitung</b> .....	11
<b>Vorwort von Andreas Bechtolsheim</b> .....	13
<b>I. Silicon-Valley-Ökosystem</b> .....	16
1.1 Die Kultur im Silicon Valley – Think different! .....	16
1.2 Risiko als Chance .....	19
<i>Twitter</i> .....	20
<i>Tesla</i> .....	22
1.3 Stanford University .....	23
1.4 Stanford Research Institute .....	26
1.5 StartX – der Stanford-Inkubator.....	28
1.6 Der »Hewlett-Packard Way« – von der Garage zum Milliardenkonzern.....	29
<b>2. Superinvestoren im Silicon Valley</b> .....	32
2.1 Der Angel Investor und der Risikokapitalinvestor .....	32
2.2 Arthur Rock – der Erfinder der Risikokapitalindustrie ....	33
2.3 Fairchild Eight – »die verräterischen Acht«.....	37
2.4 Die PayPal-Mafia.....	43
<i>Fazit</i> .....	48
2.5 Ron Conway – der Pate im Valley.....	49
2.6 Paul Graham – Y Combinator, der Brutkasten für Nerds	52
2.7 Andy Bechtolsheim – der Deutsche im Valley .....	55
2.8 Sand Hill Road – die Wall Street im Silicon Valley .....	60
<i>Kleiner Perkins Caufield &amp; Byers</i> .....	62
<i>Draper Fisher Jurvetson</i> .....	63
<i>Andreessen Horowitz</i> .....	65
<i>Fondsgesellschaften und Private-Equity-Unternehmen</i> .....	68
<i>Firmen mit Venture-Capital-Tochterunternehmen</i> .....	69
<b>3. Silicon-Valley-Unternehmen</b> .....	71
3.1 Stalwarts – Die Etablierten .....	71

	<i>Adobe Systems</i> .....	72
	<i>Alphabet</i> .....	74
	<i>Apple</i> .....	76
	<i>Cisco Systems</i> .....	78
	<i>Facebook</i> .....	80
	<i>Intuit</i> .....	82
3.2	Disruptors – Die Aufstrebenden und Herausforderer .....	85
	<i>Arista</i> .....	86
	<i>LendingClub</i> .....	88
	<i>Netflix</i> .....	90
	<i>Palo Alto Networks</i> .....	92
	<i>PayPal</i> .....	94
	<i>Salesforce</i> .....	96
	<i>Splunk</i> .....	98
	<i>Tesla</i> .....	100
	<i>Workday</i> .....	102
3.3	Challenger – Die nächsten IPO-Kandidaten .....	105
	<i>Actifio</i> .....	106
	<i>Airbnb</i> .....	108
	<i>AppDynamics</i> .....	110
	<i>AppNexus</i> .....	112
	<i>Auction.com</i> .....	114
	<i>Cloudera</i> .....	116
	<i>CloudFlare</i> .....	118
	<i>CreditKarma</i> .....	120
	<i>Docker</i> .....	122
	<i>DocuSign</i> .....	124
	<i>Dropbox</i> .....	126
	<i>Eventbrite</i> .....	128
	<i>Evernote</i> .....	130
	<i>Fanatics</i> .....	132
	<i>GitHub</i> .....	134
	<i>GoodTechnology</i> .....	136
	<i>Jawbone</i> .....	138
	<i>MapR</i> .....	140
	<i>MongoDB</i> .....	142
	<i>Nutanix</i> .....	144

	<i>Palantir</i> .....	146
	<i>Pinterest</i> .....	148
	<i>Slack</i> .....	150
	<i>Snapchat</i> .....	152
	<i>SoFi (Social Finance)</i> .....	154
	<i>SpaceX</i> .....	156
	<i>Stripe</i> .....	158
	<i>Uber</i> .....	160
	<i>Udacity</i> .....	162
	<i>Vice</i> .....	164
	<i>Wealthfront</i> .....	166
<b>4.</b>	<b>Investment-Dienste im Silicon Valley</b> .....	<b>168</b>
4.1	Sharespost.....	168
	<i>Voraussetzung akkreditierter Investor</i> .....	169
	<i>Investmentvolumen</i> .....	169
	<i>Vorgehen zur Akkreditierung</i> .....	170
	<i>Ablauf eines Investments</i> .....	170
	<i>Transaktionsschritte Aktienkauf über Sharespost</i> .....	170
	<i>Kosten</i> .....	172
	<i>Nicht börsennotierte Investments im Vergleich zu Kapitalmarktprodukten</i> .....	172
	<i>Fazit</i> .....	172
4.2	Sharespost 100.....	173
	<i>Investmentansatz</i> .....	173
	<i>Gebühren</i> .....	174
	<i>Kurse und Preisfeststellung</i> .....	174
4.3	FundersClub .....	174
	<i>Konkret gliedert sich der Prozess zum ersten Investment in vier Schritte:</i> .....	175
4.4	AngelList .....	176
	<i>Zielgruppe</i> .....	178
	<i>Dienste und Geschäftsgegenstand</i> .....	178
	<i>Beteiligungsformen</i> .....	179
	<i>Rechtliche Situation</i> .....	179
4.5	Y Combinator .....	180
	<i>Einzigartigkeit von Y Combinator</i> .....	180

	<i>Y Combinator aus wirtschaftlicher Sicht</i> .....	182
	<i>Zielgruppe</i> .....	182
	<i>Minimum Investment</i> .....	183
	<i>Ablauf eines Investments</i> .....	183
4.6	500 Start-ups .....	183
	<i>Zielgruppe</i> .....	184
4.7	Plug and Play .....	185
	<i>Zielgruppe</i> .....	186
<b>5.</b>	<b>Erfolgreich in Technologieunternehmen investieren...</b>	<b>187</b>
5.1	Die wichtigsten Bewertungskennzahlen – was sind die Bewertungstreiber? .....	187
	<i>Umsatzwachstum</i> .....	187
	<i>Nettoertrag</i> .....	188
	<i>Bruttomarge</i> .....	188
	<i>Deckungsbeitragsmarge</i> .....	189
	<i>Vertriebseffektivität</i> .....	189
	<i>Kündigungsraten</i> .....	190
	<i>Gehälter</i> .....	190
	<i>Verkaufsrelation</i> .....	190
	<i>Marketingaufwendungen</i> .....	191
	<i>Umsatz pro Mitarbeiter</i> .....	191
	<i>Umsatz versus Bruttomarge: Warum ist Bruttomarge bedeutsamer?</i> .....	191
5.2	Software-as-a-Service (SaaS) verändert die Bewertung radikal – mieten statt kaufen .....	192
	<i>Der Hauptunterschied zwischen traditionellen Softwareunternehmen und SaaS-Unternehmen</i> .....	194
	<i>Warum sollte man in SaaS-Unternehmen investieren?</i> .....	195
	<i>Woran erkennt man SaaS-Unternehmen mit hoher Attraktivität?</i> .....	197
	<i>Kündigungsrate ist der ultimative Lackmustest</i> .....	197
	<i>Aufgeschobene Umsätze (Deferred Revenue)</i> .....	198
	<i>Anwendung der Kennzahlen an einem Unternehmensbeispiel</i>	198
5.3	Verbreitung versus Monetarisierung, ein Widerspruch? ..	199
5.4	Investoren als Indiz für Qualität und Zukunftsfähigkeit eines Start-ups .....	201

5.5	Der »Kauf-Hunger« von Alphabet, Apple, Facebook und Co. auf Start-ups .....	203
5.6	Börsengang – der Königsweg? .....	206
<b>6.</b>	<b>Silicon-Valley-Newsquellen und unersetzliche Werkzeuge .....</b>	<b>209</b>
6.1	Wired.....	209
6.2	TechCrunch.....	210
6.3	Re/code .....	211
6.4	Fast Company .....	212
6.5	Silicon Valley Business Journal .....	214
6.6	San Jose Mercury News.....	214
6.7	Mattermark .....	215
6.8	CB Insights .....	216
6.9	CrunchBase.....	217
	<b>Danksagung .....</b>	<b>219</b>
	<b>Über den Autor .....</b>	<b>221</b>
	<b>Literaturverzeichnis .....</b>	<b>222</b>
	<b>Stichwortverzeichnis .....</b>	<b>226</b>