

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsübersicht.....	IX
Inhaltsverzeichnis	XI
Abbildungsverzeichnis	XVII
Abkürzungsverzeichnis	XXIII
1 Einleitung	1
1.1 Relevanz der Thematik	1
1.2 Wissenschaftlicher Bezugsrahmen und methodisches Vorgehen.....	4
1.2.1 Wissenschaftlicher Bezugsrahmen.....	4
1.2.2 Methodisches Vorgehen	7
1.3 Ziel, Forschungskonzeption und inhaltliche Gliederung der Studie.....	10
1.3.1 Ziel der Studie.....	10
1.3.2 Forschungskonzeption und Repräsentativität der Studie.....	11
1.3.3 Auswertungsverfahren und Ergebnisdarstellung der empirischen Studie	15
1.3.4 Inhaltliche Gliederung der Studie.....	17
2 Begriffsbestimmung, Abgrenzung und Konzeption der Finanzierungsform Venture Capital sowie deren Bedeutung in Deutschland	21
2.1 Begriffsbestimmung und Abgrenzung der Finanzierungsform Venture Capital	21
2.2 Historische Entwicklung und Konzeption der Finanzierungsform Venture Capital	26
2.2.1 Historische Entwicklung der Finanzierungsform Venture Capital.....	26
2.2.2 Konzeption der Finanzierungsform Venture Capital	28
2.2.3 Grundlagen der Funktionsweise eines VC-Fonds.....	31

2.3	Venture Capital als Finanzierung der Entwicklungsphasen von Unternehmen	35
2.3.1	Finanzierung der Frühphase von Unternehmen	36
2.3.2	Finanzierung der Wachstumsphase von Unternehmen	39
2.3.3	Finanzierung der Spätphase von Unternehmen	42
2.4	Zur Rolle der Investoren bei der Finanzierungsform Venture Capital	43
2.4.1	Motive und Struktur der Investoren	43
2.4.2	Anforderungen an Investoren aus Sicht der VC-Gesellschaften	46
2.4.3	Regelungsbereiche des Beteiligungsvertrages und Mitspracherechte der Investoren	48
2.5	Analyse des deutschen VC-Marktes	51
2.5.1	Rahmenbedingungen und staatliche Fördermaßnahmen	51
2.5.2	Entwicklung und Struktur des VC-Marktes in Deutschland	54
2.5.2.1	Marktvolumen	54
2.5.2.2	Kapitalquellen	58
2.5.2.3	Kapitalverwendung	59
2.5.2.4	Desinvestitionen	62
2.5.2.5	Der deutsche Markt im internationalen Vergleich	63
2.6	Zusammenfassung der Ergebnisse des Kapitels 2	68
3	Finanzierungstheoretischer Bezugsrahmen für die Portfoliosteuerung von VC-Gesellschaften	71
3.1	Venture Capital im Lichte der neoklassischen Finanzierungstheorie	72
3.1.1	Die Portfolio Selection-Theorie	72
3.1.2	Das Capital Asset Pricing Model	75
3.1.3	Das Generalized Capital Asset Pricing Model	81
3.1.4	Die Arbitrage Pricing-Theorie	82
3.2	Venture Capital im Lichte der neo-institutionalistischen Finanzierungstheorie	85
3.2.1	Die Property rights-Theorie	87
3.2.2	Die Transaktionskosten-Theorie	88
3.2.3	Die Agency-Theorie	91

3.3	Zusammenfassung der Ergebnisse des Kapitels 3	97
4	Strategische Positionierung und strukturelle Merkmale von VC-Gesellschaften	99
4.1	Strategische Positionierung von VC-Gesellschaften	99
4.1.1	Investitionsvolumina in Finanzierungsphasen, Branchen und Regionen	99
4.1.2	Renditeerwartung der VC-Gesellschaften	106
4.2	Strukturelle Merkmale von VC-Gesellschaften.....	109
4.2.1	Größe von VC-Gesellschaften.....	109
4.2.2	Alter von VC-Gesellschaften.....	112
4.2.3	Trägerschaft von VC-Gesellschaften	113
4.2.4	Mitarbeiterstruktur von VC-Gesellschaften	115
4.3	Zusammenfassung der Ergebnisse des Kapitels 4	120
5	Implikationen der strategischen Positionierung auf die Portfolio- steuerung von VC-Gesellschaften	123
5.1	Implikationen auf Gesamtportfolio-Ebene	123
5.1.1	Einsatz von Kapitalmarktprodukten zum Hedging	123
5.1.2	Einsatz von indirekten Investments	125
5.1.3	Syndizierung von Investments	128
5.1.3.1	Ziele einer Syndizierung von Investments.....	128
5.1.3.2	Die Struktur von Syndizierungspartnerschaften unter VC-Gesellschaften	137
5.1.4	Zusammenfassung der Ergebnisse des Kapitels 5.1.....	142
5.2	Implikationen auf Einzelbeteiligungsebene	143
5.2.1	Quantitative und qualitative Ausgestaltung des Deal-Flow	144
5.2.1.1	Volumen und Quellen des Deal-Flow.....	144
5.2.1.2	Betrachtungen zur Effizienz des Deal-Flow	151
5.2.1.3	Zusammenfassung der Ergebnisse des Kapitels 5.2.1.....	156

5.2.2	Die prozessuale und inhaltliche Ausgestaltung der Beteiligungsprüfung	158
5.2.2.1	Der Prozess der Beteiligungsprüfung.....	159
5.2.2.2	Kriterien der Beteiligungsprüfung.....	165
5.2.2.3	Möglichkeiten und Umfang der instrumentellen Unterstützung.....	183
5.2.2.4	Erfahrungskurveneffekte bei der Beteiligungs- prüfung.....	192
5.2.2.5	Zusammenfassung der Ergebnisse des Kapitels 5.2.2.....	195
5.2.3	Die Beteiligungsverhandlung	196
5.2.3.1	Ermittlung des Kapitalbedarfs des Beteiligungs- unternehmens	196
5.2.3.2	Gestaltung der Kapitalzuführung zu Beteiligungs- unternehmen.....	199
5.2.3.3	Unternehmensbewertung, Renditeerwartung und Anteilshöhe der VC-Gesellschaft	205
5.2.3.4	Gestaltung der Struktur der Finanzierungs- instrumente	215
5.2.3.5	Zusammenfassung der Ergebnisse des Kapitels 5.2.3.....	221
5.2.4	Das Monitoring und die Betreuung der Beteiligungs- unternehmen.....	222
5.2.4.1	Gremien und Umfang der Betreuung	223
5.2.4.2	Inhalte der Betreuung.....	229
5.2.4.3	Erfahrungskurveneffekte bei der Betreuung.....	234
5.2.4.4	Aufwand und Wertbeitrag der Betreuung	237
5.2.4.5	Zusammenfassung der Ergebnisse des Kapitels 5.2.4.....	242
5.2.5	Die Veräußerung von Beteiligungsunternehmen	243
5.2.5.1	Einflussgrößen auf die Wahl des Zeitpunkts der Veräußerung	244
5.2.5.2	Die Auswahl des Veräußerungskanal	248
5.2.5.3	Zusammenfassung der Ergebnisse des Kapitels 5.2.5.....	256
5.2.6	Zusammenfassung der Ergebnisse des Kapitels 5.2.....	257

6	Entwicklung von Handlungsempfehlungen für die Portfolio- steuerung von VC-Gesellschaften	263
6.1	Handlungsempfehlungen für die strategische Positionierung und die strukturellen Merkmale von VC-Gesellschaften	263
6.2	Handlungsempfehlungen für die Gesamtportfolio-Ebene.....	268
6.3	Handlungsempfehlungen für die Einzelbeteiligungsebene.....	271
7	Schlussbetrachtung	279
7.1	Ansatzpunkte für die weitere Forschung	279
7.2	Zusammenfassung und Ausblick	282
	Anhangsverzeichnis	287
	Literaturverzeichnis.....	301