

Carola Jungwirth

Wissensabhängige Strategiewahl in der Venture-Capital-Industrie

**Eine theoretische und
empirische Analyse**

Mit einem Geleitwort von Prof. Dr. Egon Franck

Deutscher Universitäts-Verlag

Inhaltsverzeichnis

| | |
|--|-----------|
| Geleitwort..... | IV |
| Vorwort.....* | VII |
| Inhaltsverzeichnis..... | IX |
| Abbildungs- und Tabellenverzeichnis..... | XIII |
| 1 Einleitung..... | 1 |
| 2 Grundlagen: Finanzieren mit Venture Capital.:.....; | 5 |
| 2.1 Ausgangspunkt: Die Agency-Theorie.....; | 7 |
| 2.1.1 Zur Grundstruktur von Agency-Problemen.:.....; | 7 |
| 2.1.2 Kosten einer Agency-Beziehung.....; | 11 |
| 2.2 Hebel einer Venture Capital-Finanzierung..... | 14 |
| 2.2.1 Die Spezialisierung auf die Gründungsfinanzierung..... | 14 |
| 2.2.2 Der Einstiegszeitpunkt..... | 16 |
| 2.2.3 Das Staging...../.....•.....; | 20 |
| 2.2.4 Der Venture Capital-Vertrag: eine Kombination aus Cash-Flow- und Kontrollrechten.....;\.....; | 22 |
| 2.2.4.1 Die Allokation des Cash-flow.....; | 23 |
| 2.2.4.2 Die Allokation der Kontrollrechte...../.....; | 27 |
| 2.3 Zusammenfassung im Hinblick auf die Fragestellung.....1.....; | 29 |
| 3 Wissensausstattung und Strategiewahl: Theorie..... | 31 |
| 3.1 Wissen als Hauptdeterminante der Strategiewahl..... | 32 |
| 3.2 Strategische Optionen..... | 37 |
| 3.2.1 Portfoliostrategie..... | 37 |
| 3.2.1.1 High-Techs und Low-Techs..... | 41 |
| 3.2.1.2 Diversifizierung und Fokussierung..... | 44 |
| 3.2.1.3 Hypothesen..... | 45 |

| | | |
|----------|---|-----------|
| 3.2.2 | Betreuungsstrategie..... | 47 |
| 3.2.2.1 | Hands-off..... | 49 |
| 3.2.2.2 | Hands-on..... | 58 |
| 3.2.2.3 | Hypothesen..... | 60 |
| 3.2.3 | Syndizierungsstrategie..... | 63 |
| 3.2.3.1 | Tauschoptionen der Venture Capitalisten..... | 67 |
| 3.2.3.2 | Hypothesen..... | 69 |
| 3.3 | Weitere mögliche strategiebestimmende Einflussfaktoren..... | 72 |
| 3.3.1 | „Irrationales“ Verhalten..... | 73 |
| 3.3.1.1 | Von einer Gewinnmaximierung abweichende Präferenzen..... | 74 |
| 3.3.1.2 | Kognitive Beschränkungen..... | 75 |
| 3.3.2 | Institutionelle Rahmenbedingungen..... | 78 |
| 3.3.2.1 | Öffentliche Venture Capital-Gesellschaften..... | 79 |
| 3.3.2.2 | Corporate Venture Capital-Gesellschaften..... | 83 |
| 3.3.3 | Geografische Rahmenbedingungen..... | 86 |
| 3.4 | Zusammenfassung..... | 89 |
| 4 | Wissensausstattung und Strategiewahl: Evidenz..... | 93 |
| 4.1 | Datenbasis und deskriptive Befunde..... | 93 |
| 4.1.1 | Erhebungsdesign..... | 93 |
| 4.1.2 | Erhebungsablauf..... | 97 |
| 4.1.3 | Deskriptive Auswertung..... | 98 |
| 4.2 | Operationalisierung..... | 101 |
| 4.2.1 | Unabhängige Variable: Wissensausstattung..... | 101 |
| 4.2.2 | Abhängige Variablen..... | 103 |
| 4.2.2.1 | Portfoliounternehmenstyp, Phasenfokus und Branchenfokus..... | 104 |
| 4.2.2.2 | Betreuungstyp..... | 107 |
| 4.2.2.3 | Aktivitäten der Deal-Generierung und Syndizierungsmotive..... | 108 |
| 4.2.3 | Kontrollvariablen..... | 110 |

| | |
|--|------------|
| 4.3 Modell und Modellgüte..... | 116 |
| 4.4 Empirische Schätzergebnisse und Diskussion..... | 118 |
| 4.4.1 Wissensausstattung und High-Techs oder Low-Techs..... | 118 |
| 4.4.2 Wissensausstattung und Early oder Late Stage..... | 120 |
| 4.4.3 Wissensausstattung und Fokussierung oder Diversifizierung..... | 122 |
| 4.4.4 Wissensausstattung und eine Hands-off- oder Hands-on-Betreuung | 124 |
| 4.4.5 Wissensausstattung und aktive Deal-Generierung..... | 126 |
| 4.4.6 Wissensausstattung und das Interesse am Zugang zu Dealflow..... | 127 |
| 4.4.7 Überblick über die empirischen Ergebnisse..... | 128 |
| | |
| 5 Zusammenfassung und Ausblick..... | 133 |
| | |
| 6 Literaturverzeichnis..... | 141 |
| | |
| Stichwortverzeichnis..... | 157 |