

Michael Philipp Spendou

Investor Relations

Ausgewählte Betrachtungen bei Private
Equity und Venture Capital Finanzierungen
unter Berücksichtigung von Behavioral
Finance

VDM Verlag Dr. Müller

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	;	/	
Abbildungsverzeichnis	.	///	
Tabellenverzeichnis	.	///	
Abkürzungsverzeichnis	.	^	IV
1 Einleitung	.		7
2 Begriffsdefinitionen	.	\	2
2.1 Investor Relations	.	'	2
2.2 Behavioral Finance	.		3
2.3 Private Equity	.	-	4
2.4 Venture Capital	.	.	6
2.5 Business Angels	.	;	7
2.6 Shareholder Value	.	;	9
3 Investoren in verschiedenen Investitionsphasen	.		10
3.1 Early Stage - Phasen	.	.	12
3.1.1 Seed-Phase	.	\	12
3.1.2 Start up - Phase	.		13
3.1.3 First Stage - Phase	.		14
3.2 Later Stages	.	'	14
3.2.1 Second Stage (1 st Expansion Stage)	.		14
3.2.2 Third Stage-Phase (2 nd Expansion Stage)	.	;	14
3.2.3 Bridge (Pre - Exit, Pre - IPO)	.		15
3.2.4 Initial Public Offering	.	!	16
3.2.5 Post Initial Public Offering	.	^	16
3.3 Außerordentliche Finanzierungsanlässe	.		17
3.3.1 Management Buyout / Management Buy In	.	LJ	18
3.3.2 Replacement Capital	.		18
3.3.3 Turnaround Financing	.		19
3.3.4 Vulture Investing	.		20
4 Aspekte der Behavioral Finance	.		20
4.1 Prospect Theory	.		22
4.2 Subjektive Risikowahrnehmung	.		23
4.3 Dispositionseffekt	.	;	24
4.4 Endowment Effect	.		25
4.5 Overconfidence	.		26
4.6 Winner's Curse	.		27
4.7 Herding	.	.	28
4.8 Home Bias	.	r	29
4.9 Weitere Aspekte	.		30
4.9.1 Splitting Effekte	.	n	30
4.9.2 Equity Premium Puzzle	.		31

4.9.3	Ambiguitätsaversion	31
5	Behavioral Finance bei IR – Zielgruppen	32
5.1	Institutionelle Investoren und Analysten	34
5.1.1	Rollenverständnis zwischen Investoren und Management	35
5.1.2	Kommunikationsinstrumente und Inhalte	36
5.2	Venture Capitalists	38
5.2.1	Investitionsentscheidungen aufgrund bewertungsrelevanter Charakteristika	40
5.2.1.1	Managementcharakteristika	41
5.2.1.2	Produktcharakteristika	42
5.2.1.3	Marktcharakteristika	43
5.2.1.4	Asymmetrische Informationsverteilung	43
5.2.1.5	Finanzielle Beteiligungskriterien	44
5.2.1.6	Empirische Untersuchungen zu Investitionsentscheidungen	45
5.2.1.7	Beurteilungskriterien der Venture Capital - Reife	47
5.2.2	Risikomanagement während den Finanzierungsphasen	48
5.2.3	Balanced Scorecard für Venture Capital Geber	50
5.2.4	Liquidation Preference und Exit	51
5.2.4.1	IPO	52
5.2.4.2	Gewünschte Investorenstruktur	54
5.2.4.3	Kommunikationsstrategien zur Exit-Vorbereitung	54
5.2.5	Gestaltungsmöglichkeiten bei VC - Verträgen	58
5.2.5.1	Informations-, Mitwirkungs- und Entscheidungsrechte	59
5.2.5.2	Kapitalbereitstellung	59
5.2.5.3	Desinvestitionsvereinbarungen	61
5.2.5.4	Weitere Vertragsklauseln	61
5.3	Private Equity Investors	62
5.3.1	Vorhandene Märkte	63
5.3.2	Psychologische Aspekte bei Transaktionsentscheidungen	66
5.3.3	IR bei privaten Investoren	68
5.3.4	Sichtweisen von mittelständischen Unternehmen in Österreich	71
5.3.5	IR in der Unternehmenskrise	73
5.3.5.1	Krisenursachen	73
5.3.5.2	Krisenphasen	74
5.3.5.3	Verhalten und Sichtweisen der Investoren	75
5.3.5.4	Unternehmensspezifische Faktoren	77
5.3.5.5	IR bei Krisenfrüherkennungssystemen	78
5.3.5.6	Krisenkommunikationsplan und Krisenstab	79
5.3.5.7	Instrumente des Vertrauensaufbaus und -erhaltung in einer Krise	81
5.3.5.8	Krisenüberwindung	82
6	Resümee	84
	Literaturverzeichnis	87