

Venture Capital und Investment Banking · Neue Folge, Band 18
Herausgegeben von Prof. Dr. Klaus Nathusius

Dr. Bastian Hauschild

Sequenzielle Corporate Venture Capital-Investitionen

Ein realoptionsbasierter Ansatz

Mit einem Geleitwort von Prof. Dr. Raimund Schirmeister,
Heinrich-Heine-Universität Düsseldorf



Inhaltsverzeichnis

Geleitwort	V
Vorwort	VII
Inhaltsverzeichnis	IX
Abbildungsverzeichnis	XI
Tabellenverzeichnis	XIII
Abkürzungsverzeichnis	XV
Symbolverzeichnis	XVII
I. Grundlegung	1
1. Bedeutung von CVC für etablierte Unternehmen	1
2. Einordnung in den wissenschaftlichen Bezugsrahmen	5
3. Gang der Analyse	9
II. Strategische CVC-Investitionen als Realloptionen	17
1. Eignung des Realloptionsansatzes zur Bewertung von CVC-Investitionen	17
a. Strategische Bedeutung von CVC	17
b. Bewertung von Flexibilität als Kennzeichen optionspreistheoretischer Ansätze	35
c. Einordnung der Realloptionen	42
2. Implikationen einer optionspreistheoretischen Bewertung von Realinvestitionen	47
a. Bewertungsrelevanz der Exklusivität von Realloptionen	47
b. Berücksichtigung der Nicht-Additivität realer Optionen	50
c. Bedeutung der Vollständigkeit des Marktes für die Duplikation von Optionen	54
d. Berücksichtigung von Transaktionskosten in Optionspreismodellen	60
III. Modellierung sequenzieller CVC-Investitionen als Verbundoption	65
1. Entwicklung eines zweistufigen Grundmodells	65
a. Idee einer Betrachtung sequenzieller Investitionen als Verbundoption	65
b. Binomiales Grundmodell zur Bewertung von Verbundoptionen	72

c.	Impliziter Verschuldungsgrad des Duplikationsportfolios sequenzieller Investitionsprojekte	95
2.	Spezifikation der Parameter des dreistufigen Zielmodells.....	109
a.	Ableitung CVC-spezifischer Modellgrößen	109
b.	Anwendung des binomialen Zielmodells	126
c.	Erkenntnispotenzial der Modellanwendung	136
IV.	CVC-Programme als Portfolios aus Realloptionen	147
1.	Bewertungsrelevante Interdependenzen innerhalb von CVC-Portfolios	147
2.	Entwurf eines Strukturmodells für Portfolios aus Realloptionen	154
a.	CVC-Portfolios als Option zur selektiven Akquisition erfolgreicher Portfoliounternehmen	154
b.	Wertbestimmende Faktoren der Portfoliooption	158
c.	Varianz eines Portfolios aus Realloptionen.....	175
3.	Implikationen für das CVC-Portfoliomanagement	179
a.	Grenzen der Diversifikation strategisch motivierter CVC-Programme	179
b.	Konsequenzen einer Wahl der Entwicklungsphasen.....	187
V.	Fazit	193
Anhang.....	199
Verzeichnis der Abbildungen im Anhang	199
Verzeichnis der Tabellen im Anhang:	200
Literaturverzeichnis	221