

# Inhaltsverzeichnis

Geleitwort .....	V
Vorwort.....	VII
Inhaltverzeichnis .....	IX
Tabellen- und Abbildungsverzeichnis .....	XIII
Abkürzungsverzeichnis.....	XV
Symbolverzeichnis .....	XVII
<b>Kapitel I: Einführung</b>	
I.1 Motivation und Zielsetzung der Arbeit .....	1
I.2 Fortgang der Arbeit.....	3
I.3 Wesentliche Ergebnisse der Arbeit .....	6
<b>Kapitel II: Der Markt für Venture-Capital-Finanzierungen – Akteure und Charakteristika</b>	
II.1 Einführung.....	9
II.2 Akteure auf dem Markt für Venture-Capital-Finanzierungen.....	9
II.2.1 Venture-Capital-Gesellschaften als Finanzintermediäre .....	9
II.2.2 Junge, innovative Unternehmen als Kapitalnehmer .....	12
II.2.3 Institutionelle Investoren als Kapitalgeber .....	19
II.3 Beziehungen zwischen den Akteuren .....	20

## **Kapitel III: Portfoliostrategien von Venture-Capital-Gesellschaften – empirische Ergebnisse und theoretische Grundlagen**

III.1	Inhaltliche Begriffsabgrenzung .....	27
III.2	Ausgestaltung der Portfoliostrategien von Venture-Capital-Gebern.....	29
III.3	Analyse der Portfoliostrategien.....	36
III.3.1	Vorgehensweise und Zielsetzung .....	36
III.3.2	Theoretische Grundlagen.....	38
III.3.2.1	Neoklassische Finanzierungstheorie .....	38
III.3.2.2	Ressourcenorientierte Sichtweise .....	43
III.3.2.3	Prinzipal-Agenten-Theorie.....	50
III.3.3	Diversifikationsstrategie.....	60
III.3.3.1	Diversifikation zur Reduktion diversifizierbarer Risiken.....	60
III.3.3.2	Diversifikation, economies of scale und economies of scope .....	63
III.3.3.3	Diversifikation zur Reduktion opportunistischen Verhaltens .....	66
III.3.4	Spezialisierungsstrategie.....	70
III.3.4.1	Spezialisierung zur Reduktion unsystematischer Risiken.....	70
III.3.4.2	Spezialisierung, economies of scale und economies of scope .....	73
III.3.4.3	Spezialisierung und die Reduktion opportunistischen Verhaltens.....	77
III.4	Zusammenfassung .....	81
III.4.1	Überblick über die Ergebnisse.....	81
III.4.2	Implikationen für die modelltheoretischen Analysen.....	84

## **Kapitel IV: Modelltheoretische Analyse der Zusammensetzung der Portfolios von Venture-Capital-Gesellschaften**

IV.1	Das Grundmodell .....	87
IV.1.1	Einführung .....	87
IV.1.2	Charakteristika der Kooperation und Überschuss des Portfolios .....	92
IV.1.3	Venture-Capital-Geber und Entrepreneur.....	96
IV.1.4	First-best-Lösung.....	100
IV.1.5	Second-best-Lösung und Agency-Kosten.....	103
IV.1.6	Modellvarianten und Forschungsfragen.....	106

---

IV.2	Analyse der bilateralen Beziehung .....	107
IV.2.1	Einführung .....	107
IV.2.2	First-best-Lösung .....	108
IV.2.3	Second-best-Lösung und Agency-Kosten .....	110
IV.2.4	Vergleich zum Standard-LEN-Modell .....	118
IV.2.5	Zur Relevanz der Höhe des Mindestsicherheitsäquivalents .....	120
IV.2.6	Zusammenfassung .....	122
IV.3	Optimale Portfoliostrategie bei homogenen Ventures .....	123
IV.3.1	Einführung .....	123
IV.3.2	First-best-Lösung .....	125
IV.3.3	Second-best-Lösung .....	127
IV.3.4	Analyse der Portfoliostrategien .....	129
IV.3.4.1	Grundlegende Annahmen .....	129
IV.3.4.2	Bestimmung des optimalen Spezialisierungsgrades .....	132
IV.3.4.3	Beteiligung des Venture-Capital-Gebers in Abhängigkeit der Portfoliostrategie .....	135
IV.3.4.4	Anstrengung des Venture-Capital-Gebers in Abhängigkeit der Portfoliostrategie .....	136
IV.3.4.5	Determinanten der Portfoliozusammensetzung .....	137
IV.3.5	Einordnung der Ergebnisse .....	142
IV.4	Investitionsverhalten bei heterogenen Ventures .....	144
IV.4.1	Einführung .....	144
IV.4.2	Optimale Anstrengungs- und Beteiligungsstruktur (First-best-Lösung) .....	147
IV.4.2.1	Allgemeine Lösung .....	147
IV.4.2.2	Einfluss der Erfolgsverbundbeziehungen .....	150
IV.4.2.3	Einfluss der Risikoverbundbeziehungen .....	152
IV.4.2.4	Zusammenfassung .....	154
IV.4.3	Optimale Anstrengungs- und Beteiligungsstruktur (Second-best-Lösung) .....	155
IV.4.3.1	Allgemeine Lösung .....	155
IV.4.3.2	Investitionsverhalten in Abhängigkeit der Erfolgsverbundbeziehungen .....	160
IV.4.3.3	Investitionsverhalten in Abhängigkeit der Risikoverbundbeziehungen .....	167
IV.4.4	Beteiligungsverhalten in Abhängigkeit der gewählten Portfoliostrategie .....	171

## **Kapitel V: Modelltheoretische Analyse der Größe der Portfolios von Venture – Capital-Gesellschaften**

V.1	Einführung.....	177
V.2	Bestehende theoretische Ergebnisse zur optimalen Größe von Portfolios und Forschungsfragen .....	179
V.3	Optimale Größe eines Portfolios .....	185
V.3.1	Analyse bei gegebener Beteiligung.....	185
V.3.1.1	Einführung .....	185
V.3.1.2	First-best-Lösung .....	186
V.3.1.3	Second-best-Lösung .....	188
V.3.2	Simultane Wahl von Portfoliogröße und Beteiligung .....	194
V.3.2.1	Einführung .....	194
V.3.2.2	First-best-Lösung .....	195
V.3.2.3	Second-best-Lösung .....	196
V.3.2.3.1	Existenz einer optimalen Portfoliogröße .....	196
V.3.2.3.2	Effekte einer Erhöhung der Portfoliogröße.....	199
V.3.2.3.3	Determinanten der Portfoliogröße .....	208
V.3.3	Einordnung der Ergebnisse.....	225

## **Kapitel VI: Schlussbetrachtung**

Schlussbetrachtung .....	229
A. Anhang zu Kapitel IV .....	237
B. Anhang zu Kapitel V .....	251
Literaturverzeichnis .....	261