

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	XI
Abbildungsverzeichnis	XV
Tabellenverzeichnis	XVII
Abkürzungsverzeichnis	XXI
1 Einführung	1
1.1 Ausgangssituation	1
1.1.1 Managementunterstützung durch Corporate Venture Capital- und Venture Capital-Gesellschaften	3
1.1.2 Forschungslücke zur Managementunterstützung durch CVCG und VCG aus Sicht der Portfoliounternehmen	4
1.2 Ziele der Untersuchung	7
1.3 Gang und Aufbau der Untersuchung	8
2 Finanzierung mit Venture Capital und Corporate Venture Capital	11
2.1 Begriffsdefinition von Venture Capital und Corporate Venture Capital und Abgrenzung zu verwandten Gebieten	11
2.1.1 Venture Capital	12
2.1.1.1 Historische Entwicklung in den USA	15
2.1.1.2 Historische Entwicklung in Deutschland	18
2.1.2 Corporate Venture Capital	21
2.1.2.1 Historische Entwicklung in den USA	31
2.1.2.2 Historische Entwicklung in Deutschland	34
2.1.3 Junge, innovative Unternehmen als Nachfrager von VC und CVC	36
2.1.3.1 Das Merkmal „jung“	38
2.1.3.2 Das Merkmal „innovativ“	40
2.1.3.2.1 Wachstumspotential	43
2.1.3.2.2 Investitionen	45
2.1.3.3 Der Businessplan als Instrument der Kapitalbeschaffung	48
2.2 Ziele der am CVC-Prozess beteiligten Unternehmen	52
2.2.1 Ziele der CVC-Geber und deren Mutterunternehmen im Überblick	52
2.2.1.1 Förderung von Technologiestandards	64
2.2.1.2 Stimulierung der Nachfrage	65
2.2.1.3 Aufbau von Technologie- und Marktwissen	66
2.2.1.4 Experimentierung mit und Akquirierung von unternehmens- externen Fähigkeiten	67
2.2.1.5 Informationsgewinnung zu und Erschließung von neuen attraktiven Markt- und Technologiepotentialen	68

2.2.1.6	Kommerzialisierung nicht genutzter Technologien und Ressourcen.....	69
2.2.1.7	Veränderung der Einstellung im Unternehmen	70
2.2.2	Ziele der Beteiligungsunternehmen im Überblick.....	71
2.3	Gestaltungsmöglichkeiten von CVC- und VC-Finanzierungen.....	77
2.3.1	Finanzierungsphasen.....	77
2.3.2	Der Finanzierungsprozess	83
2.3.2.1	Beteiligungsakquisition.....	85
2.3.2.2	Beteiligungswürdigkeitsprüfung.....	87
2.3.2.3	Beteiligungsverhandlung.....	90
2.3.2.4	Managementunterstützung und Zusatzleistungen.....	92
2.3.2.5	Desinvestition.....	97
2.3.3	CVC-Investitions- und Organisationsformen.....	100
2.3.3.1	Direkte Investitionen.....	103
2.3.3.2	Indirekte Investitionen	105
2.4	Syndikation im VC-Bereich	107
2.5	Unterschiede zwischen VC- und CVC-Finanzierungen	109
3	Theoretische Einordnung von Corporate Venture Capital.....	113
3.1	Theoretische Erklärungsansätze für Corporate Venture Capital.....	113
3.2	Der ressourcenbasierte Ansatz.....	120
3.3	Die Agency-Theorie	123
3.3.1	Agency-Risiken.....	124
3.3.1.1	Exogene Risiken	124
3.3.1.2	Endogene Risiken	125
3.3.1.3	Adverse Selektion	126
3.3.2	Lösungsmöglichkeiten für Agency-Risiken	127
3.3.2.1	Vertrauen	128
3.3.2.2	Kontrolle.....	128
3.3.3	Anwendung der Agency-Theorie auf das Phänomen Corporate Venture Capital	131
4	Stand der Forschung: Ergebnisse bisheriger Untersuchungen zum Thema Corporate Venture Capital und Entwicklung von Forschungshypothesen.....	139
4.1	Übersicht zum Forschungsstand	139
4.2	Generierung der Forschungshypothesen	153
4.2.1	Erwartungen hinsichtlich der Zusatzleistungen.....	153
4.2.2	Unterschiede im Rahmen der Managementunterstützung zwischen CVC- und VC-Gesellschaften.....	156

4.2.3	Erfolgswirkung der Managementunterstützung im Rahmen von CVC- und VC-Investitionen	167
4.2.3.1	Grundlagen der Erfolgsmessung.....	167
4.2.3.2	Potentielle Erfolgszusammenhänge mit Bezug zu den Managementunterstützungsleistungen	169
4.2.3.2.1	Trägerschaft der Gesellschaft	169
4.2.3.2.2	Interaktionshäufigkeit zwischen dem Beteiligungskapitalgeber und dem PU	170
4.2.3.2.3	Interaktionsqualität zwischen dem Beteiligungskapitalgeber und dem PU	172
4.2.4	Zusammenfassung der Hypothesen	173
5	Empirische Untersuchung	177
5.1	Datenerhebung und Stichprobe der eigenen Untersuchung	177
5.1.1	Erhebungsdesign und -instrument	177
5.1.2	Eingrenzung des Untersuchungsobjektes.....	178
5.1.3	Aufbau des Fragebogens.....	180
5.1.4	Vorgehen bei der Datenerhebung.....	183
5.1.5	Charakteristika der eigenen Stichprobe.....	186
5.2	Ergebnisse der eigenen Untersuchung.....	190
5.2.1	Allgemeine Merkmale der eigenen Stichprobe	190
5.2.1.1	Unternehmensspezifische Merkmale	191
5.2.1.2	Unternehmerspezifische Merkmale.....	193
5.2.1.3	Finanzierungsspezifische Merkmale	195
5.2.2	Erwartungen an nicht-finanzielle Unterstützungsleistungen.....	198
5.2.3	Ausprägung der nicht-finanziellen Unterstützungsleistungen	203
5.2.4	Erfolgswirkung im Rahmen der eigenen Stichprobe	214
5.2.4.1	Messung des Beteiligungserfolges in der eigenen Stichprobe.....	214
5.2.4.2	Erfolgswirkung der nicht-finanziellen Unterstützungsleistungen.....	218
5.2.4.2.1	Trägerschaft der Gesellschaft	218
5.2.4.2.2	Interaktionshäufigkeit zwischen dem Beteiligungskapitalgeber und dem PU	220
5.2.4.2.3	Interaktionsqualität zwischen dem Beteiligungskapitalgeber und dem PU	221
5.3	Zusammenfassung der Ergebnisse der eigenen Stichprobe	227
6	Zusammenfassung und Schlussfolgerung	231
6.1	Erkenntnisse der Untersuchung im Überblick	231

6.2	Implikationen für Finanzierungsgeber und Finanzierungsnehmer	235
6.2.1	Implikationen für Portfoliounternehmen und Unternehmensgründer	235
6.2.2	Implikationen für Corporate Venture Capital-Gesellschaften und unabhängige Venture Capital-Gesellschaften.....	238
6.3	Ansatzpunkte für die weitere Forschung.....	241
	Literaturverzeichnis	243
	Anhang	261