

# Inhaltsübersicht

<b>Inhaltsübersicht</b>	<b>IX</b>
<b>Inhaltsverzeichnis</b>	<b>XI</b>
<b>Abbildungsverzeichnis</b>	<b>VXII</b>
<b>Erstes Kapitel: Ausgangspunkt, Ziel und Gang der Untersuchung</b>	<b>1</b>
<b>Zweites Kapitel: Abgrenzung, Entwicklung und Bedeutung von Corporate Venture Capital in Deutschland</b>	<b>13</b>
<b>Drittes Kapitel: Grundlagen und Gestaltungsmöglichkeiten von Corporate Venture Capital</b>	<b>71</b>
<b>Viertes Kapitel: Empirische Untersuchung der Corporate-Venture-Capital-Finanzierungen deutscher Industrieunternehmen</b>	<b>165</b>
<b>Fünftes Kapitel: Zusammenfassung, Schlußfolgerungen und Ausblick</b>	<b>203</b>
<b>Literaturverzeichnis</b>	<b>211</b>
<b>Anhang</b>	<b>237</b>

# Inhaltsverzeichnis

Inhaltsübersicht	IX
Inhaltsverzeichnis	XI
Abbildungsverzeichnis	XVII

## **Erstes Kapitel:**

### **Ausgangspunkt, Ziel und Gang der Untersuchung**

I	Ausgangspunkt: Technologische Wettbewerbsfähigkeit deutscher Unternehmen	1
II	Ziele der Untersuchung	6
III	Theoretischer Kontext: Die neoinstitutionalistische Finanzierungstheorie	7
IV	Gang der Untersuchung	9

## **Zweites Kapitel:**

### **Abgrenzung, Entwicklung und Bedeutung von Corporate Venture Capital in Deutschland**

I	Begriffliche Abgrenzung von Corporate Venture Capital	13
✓ 1	Abgrenzung der Begriffe Wagniskapital, Risikokapital und Venture Capital	14
✓ 2	Definitionen von Corporate Venture Capital und verwandten Konzepten im angelsächsischen und deutschen Sprachraum	16
? 3	Zweckmäßige Definition von Corporate Venture Capital im Rahmen der vorliegenden Untersuchung	21
II	Der deutsche Venture-Capital-Markt: Historische und empirische Analyse des Entwicklungsstandes	24
1	Methodische Vorbemerkungen	24
2	Historische Entwicklung	25
2.1	Erste Ansätze von Venture Capital	25
2.2	Entwicklung des amerikanischen Venture-Capital-Marktes	26
2.3	Entwicklungsstufen von Corporate Venture Capital in den USA	28
✓ 2.4	Entwicklung des deutschen Venture-Capital-Marktes	30
✓ 2.5	Erste Corporate-Venture-Capital-Ansätze in Deutschland	31

3	Empirische Untersuchung des deutschen Venture-Capital-Marktes im internationalen Vergleich	33
3.1	Marktvolumen	33
3.2	Mittelherkunft	35
3.3	Investitionsverhalten der Venture-Capital-Gesellschaften	37
4	Gründe für die Unterentwicklung des deutschen Venture-Capital-Marktes	42
4.1	Nachfrageseitige Gründe	42
4.2	Angebotsseitige Gründe	45
4.2.1	Qualität des Venture Management	45
4.2.2	Investorenbedingte Probleme	46
4.3	Rahmenbedingungen des deutschen Marktes	47
III	Zur Rolle staatlicher Förderungsmaßnahmen	51
1	Beteiligungskapital für junge Technologieunternehmen	51
2	Gesetz über Unternehmensbeteiligungsgesellschaften	52
3	Regionale Technologiezentren	54
4	Kritische Würdigung der staatlichen Förderprogramme	55
IV	Bedeutung von Corporate Venture Capital	58
1	Gesamtwirtschaftliche Betrachtungsebene	58
1.1	Bedeutung von Finanzierungsproblemen für die Ventures	58
1.2	Corporate Venture Capital: Ein Ansatz zur Lösung der Finanzierungsprobleme?	60
1.3	Volkswirtschaftliche Effekte von Corporate Venture Capital am Beispiel der Entwicklung der Biotechnologie in den USA	61
2	Einzelwirtschaftliche Betrachtungsebene aus der Sicht des Mutterunternehmens	63
2.1	Technologische Innovationen und die Erlangung von Wettbewerbsvorteilen	63
2.2	Innovationstätigkeit und Unternehmensgröße	64
2.3	Einbindung von Corporate Venture Capital in das Technologiemanagement	66

### Drittes Kapitel:

### Grundlagen und Gestaltungsmöglichkeiten von Corporate Venture Capital

I	Ableitung von Begründungsansätzen für Corporate Venture Capital aus der Ausgangssituation der Beteiligten	71
1	Positive und negative Innovationspotentiale etablierter Unternehmen	71

2	Ausgangslage des Gründungsunternehmens	73
3	Begründungsansätze für die Existenz von Corporate-Venture-Capital-Finanzierungen	75
3.1	Erschließung von Synergiepotentialen	75
3.2	Williamsons Perzeption von Corporate Venture Capital	77
II	Ziele der Beteiligten	78
X1	Das Mutterunternehmen als Kapitalgeber	78
1.1	Strategische Ziele	80
1.1.1	Technologiebeobachtung	80
1.1.2	Wachstumsförderung	84
1.1.3	Stärkung des Unternehmertums	86
1.2	Finanzielle Ziele	88
2	Das Venture als Kapitalnehmer	89
2.1	Finanzierungsbedarf	89
2.2	Betreuungsbedarf	90
XIII	Corporate Venture Capital als Phasenfinanzierung	93
1	Lebenszykluskonzept innovativer Produkte	93
X2	Finanzierungsphasen der Ventures	97
2.1	Frühe Finanzierungsphasen	97
2.2	Wachstumsfinanzierung	101
2.3	Desinvestitionsphase	101
3	Der Corporate-Venture-Capital-Prozeß	103
3.1	Festlegung von Zielen und Bereitstellung von Ressourcen	104
3.2	Projektdentifikation und -bewertung	105
3.3	Erste Finanzierungsrunde und Zusatzleistungen des Venture Management	109
3.3.1	Zusatzleistungen für das Venture	110
3.3.2	Zusatzleistungen für das Mutterunternehmen	112
3.4	Weitere Finanzierungsrunden	115
IV	Organisationsformen von Corporate Venture Capital	116
1	Ableitung von Vergleichskriterien	118
2	Indirekte Beteiligungsformen mit Zwischenschaltung von Venture-Capital-Gesellschaften	120
2.1	Corporate-Venture-Capital-Prozeß	120
2.2	Beteiligungsform und Integrationsgrad	121
2.3	Bedeutung von Beziehungsnetzwerken	123

3	Direkte Beteiligungsformen	124
3.1	Venture Nurturing	125
3.2	Venture Spin-off	127
3.3	New-style Joint Ventures	129
4	Entscheidungsdeterminanten für die Wahl einer geeigneter Organisationsformen	130
4.1	Pragmatischer, unternehmenspolitischer Ansatz	131
4.2	Transaktionskostentheoretischer Ansatz	133
V	Probleme und Lösungsansätze von Corporate-Venture-Capital-Finanzierungen vor dem Hintergrund der Agency-Theorie	137
1	Agency-Probleme von Corporate-Venture-Capital-Finanzierungen	138
1.1	Exogene Risiken	138
1.2	Qualitätsunsicherheit	139
1.3	Holdup	142
1.4	Moral Hazard	144
1.5	Adverse Selektion	145
2	Ansätze zur Überwindung der Agency-Probleme	147
2.1	Vertrauen	150
2.2	Kontrolle	153
2.2.1	Signalling	153
2.2.2	Screening	154
2.2.3	Anreiz- und Kontrollverträge	155
2.2.4	Kapitalrationierung	158
3	Besonderheiten der doppelten Principal-Agent-Beziehung bei indirekten Finanzierungen	160

**Viertes Kapitel:  
Empirische Untersuchung der Corporate-Venture-Capital-Finanzierungen deutscher Industrieunternehmen**

I	Einleitung	165
1	Einführung und Problemstellung	165
2	Zielsetzung, Vorgehensweise und methodische Grundlagen	166
2.1	Ableitung von Hypothesen	166
2.2	Aufbau der empirischen Erhebung	168
2.3	Vorgehensweise und Auswertungsmethoden	169

<b>II</b>	<b>Darstellung und Analyse der Befragungsergebnisse</b>	<b>171</b>
1	Verbreitungsgrad von Corporate Venture Capital in Deutschland	171
2	Ziele der Investoren	173
3	Eingesetzte Instrumente	176
3.1	Investitionskriterien	176
3.2	Art der finanzierten Ventures	179
3.3	Organisationsformen	181
3.4	Rolle und Organisation des Venture Management	184
4	Ergebnisanalyse	188
4.1	Strategische Ergebnisse	188
4.2	Finanzielle Ergebnisse	191
5	Probleme deutscher Corporate-Venture-Capital-Investoren	192
5.1	Probleme aus der Sicht deutscher Corporate Venture Capital Manager	192
5.2	Analyse der Problemursachen	196
5.2.1	Ursachen im Rahmen der Zielfestlegung	196
5.2.2	Instrumentelle Problemursachen	197
5.2.3	Ursachen im Bereich der Unternehmensleitung	197
5.2.4	Qualitätsprobleme im Venture Management	198
<b>III</b>	<b>Zusammenfassung der empirischen Untersuchungsergebnisse</b>	<b>200</b>
<b>Fünftes Kapitel:</b>		
<b>Zusammenfassung, Schlußfolgerungen und Ausblick</b>		<b>203</b>
I	Zusammenfassung der Ergebnisse	203
II	Schlußfolgerungen	206
III	Ausblick	208
<b>Literaturverzeichnis</b>		<b>211</b>
<b>Anhang</b>		<b>237</b>

# Abbildungsverzeichnis

Abbildung	Titel	Seite
Abb. 1	Weltmarktanteile in wichtigen Hochtechnologiebereichen	3
Abb. 2	Mit Venture Capital finanzierte amerikanische Unternehmen und Innovationen in der Computerindustrie	5
Abb. 3	Begriffliche Abgrenzung von Corporate Venture Capital und verwandten Konzepten	17
Abb. 4	Investoren und ihre Anteile am ersten Techno Venture Management Fonds 1984	32
Abb. 5	Venture-Capital-Fondsvolumen 1994 im internationalen Vergleich	34
Abb. 6	Finanzierungsquellen neu akquirierter Venture-Capital-Mittel 1994	36
Abb. 7	Anteil Seed- und Start-up Capital an den Gesamtinvestitionen 1994	37
Abb. 8	Venture-Capital-Investitionen 1994 nach Produktgruppen	39
Abb. 9	Venture-Capital-Investitionen in Deutschland 1994 nach Produktgruppen und Finanzierungsphasen	40
Abb. 10	Anteil der Venture-Capital-Investitionen zur Gründung hochtechnologischer Ventures am Bruttoinlandsprodukt 1994	41
Abb. 11	Einschätzung einzelner Umfeldfaktoren der Venture-Capital-Branche durch internationale Venture Manager	44
Abb. 12	Zusammenfassung der Probleme des deutschen Venture-Capital-Marktes	50
Abb. 13	Corporate Venture Capital bei Monsanto	68
Abb. 14	Innovationspotential etablierter und junger Unternehmen	75
Abb. 15	Entwicklungsrisiko technologischer Innovationen mit und ohne Corporate Venture Capital	83
Abb. 16	Zusammenfassung der Ziele von Mutterunternehmen und Venture	93

Abb. 17	Lebenszyklusmodell innovativer Produkte	95
Abb. 18	Finanzierungsphasen von Corporate Venture Capital	99
Abb. 19	Zusatzleistungen im Rahmen des Venture Management	114
Abb. 20	Wichtige Elemente des Corporate-Venture-Capital-Prozesses	116
Abb. 21	Organisationsformen von Corporate Venture Capital	118
Abb. 22	Unterformen indirekter Corporate-Venture-Capital-Finanzierungen	122
Abb. 23	Entscheidungsrahmen für die Wahl einer Organisationsform	133
Abb. 24	Agency-Probleme von Corporate-Venture-Capital-Finanzierungen	147
Abb. 25	Heilungsmechanismen für Agency-Probleme von Corporate-Venture-Capital-Finanzierungen	148
Abb. 26	Doppelte Principal-Agent-Beziehung bei indirekten Finanzierungen	163
Abb. 27	Grundgesamtheit der Erhebung und Verbreitungsgrad von Corporate Venture Capital	172
Abb. 28	Ziele der Mutterunternehmen	174
Abb. 29	Wichtigkeit zentraler Investitionskriterien im internationalen Vergleich	177
Abb. 30	Vergleich der Finanzierungsphasen der Ventures in Deutschland	179
Abb. 31	Nationalität der finanzierten Ventures	180
Abb. 32	Organisationsformen und deren Auswahlkriterien	182
Abb. 33	Beurteilung der Zielerreichung	190
Abb. 34	Probleme von Corporate Venture Capital aus der Sicht des Venture Management	193
Abb. 35	Ursachen für den geringen Erfolg von Corporate Venture Capital in Deutschland	199