

Inhaltsübersicht

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

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsübersicht	IX
Inhaltsverzeichnis	XI
Abbildungsverzeichnis	XVII

Erstes Kapitel:

Ausgangspunkt, Ziel und Gang der Untersuchung 1

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 13

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
XIV	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
X 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

71

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
X 1	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
X III	Corporate Venture Capital als Phasenfinanzierung	93
1	Lebenszykluskonzept innovativer Produkte	93
X 2	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	Projektidentifikation 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 165

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

II	Darstellung und Analyse der Befragungsergebnisse	171
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
III	Zusammenfassung der empirischen Untersuchungsergebnisse	200
 Fünftes Kapitel:		
Zusammenfassung, Schlußfolgerungen und Ausblick		203
I	Zusammenfassung der Ergebnisse	203
II	Schlußfolgerungen	206
III	Ausblick	208
 Literaturverzeichnis		211
Anhang		237

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
X 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
X Abb. 16	Zusammenfassung der Ziele von Mutterunternehmen und Venture	93

Abb. 17	Lebenszyklusmodell innovativer Produkte	95
X 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
X 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