

INHALTSVERZEICHNIS

GELEITWORT	V
DANKSAGUNG	VII
INHALTSVERZEICHNIS	IX
ABBILDUNGSVERZEICHNIS	XV
TABELLENVERZEICHNIS	XVII
FORMELVERZEICHNIS	XX
ABKÜRZUNGSVERZEICHNIS	XXI
1 EINFÜHRUNG	1
1.1 Problemstellung	1
1.1.1 Venture-Capital-Syndizierung aus Sicht der Praxis.....	1
1.1.2 Venture-Capital-Syndizierung aus wissenschaftlicher Perspektive.....	5
1.1.3 Konklusion	9
1.2 Forschungsdesign.....	10
1.3 Kapitelüberblick	13
2 GRUNDLAGEN DER UNTERSUCHUNG	17
2.1 <i>Venture Capital</i>	17
2.1.1 Begriffsdefinition und Abgrenzung	18
2.1.2 Venture-Capital-Gesellschaften in Deutschland.....	23
2.1.3 Prozess einer VC-Finanzierung.....	28
2.1.4 Finanzierungsanlässe während der Unternehmensentwicklung.....	31
2.2 Syndizierung im Venture-Capital-Kontext.....	35
2.2.1 Allgemeines Begriffsverständnis	35
2.2.2 Begriffsdefinition.....	37
2.2.3 Ablauf und Rollenverteilung.....	41
2.2.4 Positive Effekte der Syndizierung.....	46
2.2.5 Negative Effekte der Syndikatsbildung	62

2.3 Beteiligungserfolg im Venture-Capital-Bereich	65
2.3.1 Begriffsdefinition und Abgrenzung	65
2.3.2 Erfolgsmessung	68
2.3.3 Bewertung der Erfolgsindikatoren	73
2.4 Erfolgswirkung der Syndizierung von Venture-Capital-Investitionen	80
2.5 Synthese	86
3 HERLEITUNG DER HYPOTHESEN ZU SYNDIZIERUNGSPARAMETERN UND DEREN ZUSAMMENHANG MIT DEM BETEILIGUNGSERFOLG	89
3.1 Theoretischer Bezugsrahmen.....	89
3.1.1 Ressourcentheorie	90
3.1.2 Soziales-Netzwerk-Theorie.....	91
3.1.3 Soziales-Kapital-Theorie	94
3.1.4 Portfoliotheorie	95
3.1.5 Transaktionskostentheorie	97
3.1.6 <i>Principal-Agent-Theorie</i>	98
3.1.7 Zusammenfassung	101
3.2 Potentielle Einflussfaktoren des Beteiligungserfolgs im Kontext einer Venture-Capital-Syndizierung	103
3.3 Charakteristika der Venture-Capital-Gesellschaften	108
3.3.1 Spezialisierung(sgrad)	108
3.3.2 Position im VCG-Netzwerk	117
3.3.3 Alter und Ressourcen	121
3.3.4 VCG-Typ und Herkunft	124
3.4 Beschaffenheit des Venture-Capital-Syndikats	133
3.4.1 Syndikatsgröße	133
3.4.2 Konstellation der im Syndikat vertretenen VCG-Typen	136
3.4.3 Inter-/Nationalität des Syndikats	139
3.5 Eigenschaften der Beteiligung.....	141
3.5.1 Lebenszyklusphase und Größe	143
3.5.2 Branche	144
3.5.3 Alter	146

3.6 Zusammenfassung der Hypothesen	147
4 DATENERHEBUNGS- UND -ANALYSEMETHODEN	149
4.1 Operationalisierung der Variablen	149
4.1.1 Charakteristika der Venture-Capital-Gesellschaften	150
4.1.2 Beschaffenheit des Venture-Capital-Syndikats	171
4.1.3 Eigenschaften der Beteiligung	178
4.1.4 Beteiligungserfolg	183
4.2 Auswahl und Konzeption der Datenerhebungsmethoden	190
4.2.1 Auswahl der Untersuchungsobjekte	190
4.2.2 Konzeption und Ablauf der Datenerhebung	192
4.3 Auswahl und Konzeption der Datenanalysemethoden	198
4.3.1 Beschreibung der verwendeten uni- und bivariaten Verfahren	199
4.3.2 Charakterisierung des gewählten multivariaten Verfahrens, der kumulativen logistischen Regression	200
4.4 Synthese	208
5 EMPIRISCHE DATENAUSWERTUNG - UNI- UND BIVARIATE ANALYSEN	211
5.1 Charakteristika und Repräsentativität der Datenbasis	211
5.1.1 Beteiligungen	212
5.1.2 Venture-Capital-Gesellschaften	223
5.1.3 Syndizierung	232
5.1.4 Zusammenfassende Befunde zur Repräsentativität der Datenbasis	233
5.2 Zusammenhänge mit dem Beteiligungserfolg	234
5.2.1 Einfache Zusammenhangsanalysen der Charakteristika der Venture-Capital-Gesellschaften	234
5.2.2 Einfache Zusammenhangsanalysen der Beschaffenheit des Syndikats	243
5.2.3 Einfache Zusammenhangsanalysen der Eigenschaften der Beteiligung	251
5.2.4 Bivariate Befunde zu den Forschungshypothesen	255
5.3 Korrelationsanalysen	257
5.3.1 Korrelationsanalysen der Charakteristika der Venture-Capital-Gesellschaften	257
5.3.2 Korrelationsanalysen der Variablen der Syndikatsstruktur	262

5.3.3	Korrelationsanalysen der Eigenschaften der Beteiligungen	263
5.3.4	Korrelationsanalysen der Erfolgsindikatoren	264
5.3.5	Multikollinearitätsanalyse aller unabhängigen Variablen	266
5.4	Synthese	269
6	EMPIRISCHE DATENAUSWERTUNG – MULTIVARIATE ANALYSEN	272
6.1	Ausgangsbasis	272
6.2	Selektion und Evaluation des Modells	274
6.2.1	Modellselektion	274
6.2.2	Prüfung der Modellannahmen	277
6.2.3	Beurteilung der Modellgüte	279
6.3	Charakteristika der Venture-Capital-Gesellschaften	283
6.3.1	Spezialisierung	283
6.3.2	Position im VCG-Netzwerk	288
6.3.3	VCG-Alter und -Ressourcen	290
6.3.4	VCG-Typ und -Herkunft	293
6.3.5	Fazit	296
6.4	Beschaffenheit des Syndikats	297
6.4.1	Syndikatsgröße	297
6.4.2	Konstellation der im Syndikat vertretenen VCG-Typen	299
6.4.3	Inter-/Nationalität des Syndikats	300
6.4.4	Fazit	302
6.5	Eigenschaften der Beteiligung	302
6.5.1	Lebenszyklusphase und Größe	303
6.5.2	Branche	304
6.5.3	Alter	306
6.5.4	Veräußerungszeitpunkt	307
6.5.5	Fazit	308
6.6	Ergebnisüberblick und Schlussfolgerungen	309
6.6.1	Übergreifende Aussagen des Forschungsmodells	309
6.6.2	Zusammenfassung der Hypothesentests	311
6.6.3	Beantwortung der Forschungsfragen	315

6.6.4	Schlussfolgerungen	322
7	ZUSAMMENFASSUNG	327
	ANHANG.....	339
A.1	Verzeichnis der Venture Economics Industry Codes.....	339
A.2	Phasen der Venture-Capital-Finanzierung	353
	LITERATURVERZEICHNIS	355