

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