

# Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis	13
Tabellenverzeichnis	17
Abkürzungsverzeichnis	19
1. Einleitung	21
1.1 Ausgangssituation und Zielsetzung	21
1.2 Aufbau und Methodik	24
1.3 Aktueller Stand wissenschaftlicher Forschung	26
2. Theoretische Grundlagen, Einordnung und aktuelle Marktsituation von Venture Capital	30
2.1 Begriffsbestimmung und Abgrenzung von Venture Capital	30
2.1.1 Gegenwärtiges begriffliches Verständnis	30
2.1.2 Abgrenzung und Merkmale	32
2.2 Merkmale und Eigenschaften von Zielunternehmen	37
2.2.1 Attribute von Zielunternehmen	37
2.2.2 Lebenszyklus und Bedeutung der Gründerperson	40
2.3 Bedeutung und Varianten von Kapitalgebern	43
2.3.1 Besonderheiten und Bedeutung externer Finanzpartner von jungen Unternehmen	43
2.3.2 Unterschiedliche Typen von Venture-Capital-Gebern	45
2.3.2.1 Überblick und Fokus	45
2.3.2.2 Business Angel	47
2.3.2.3 Venture-Capital-Gesellschaften	49
2.3.2.4 Sonderformen	50
2.4 Venture Capital im Finanzierungsprozess von jungen Unternehmen	51

2.5 Finanzierungstheoretische Untersuchung von Venture Capital anhand verschiedener Ansätze der Neuen Institutionenökonomik	55
2.5.1 Einordnung, Untersuchungsgegenstand und thematische Relevanz der Neuen Institutionenökonomik	55
2.5.2 Zentrale Ansätze der Neuen Institutionenökonomik	60
2.5.2.1 Verfügungsrechtstheorie	60
2.5.2.2 Transaktionskostentheorie	62
2.5.2.3 Principal-Agent-Theorie	64
2.5.3 Implikationen für Venture-Capital-Finanzierungen	67
2.6 Aktuelle Marktsituation und Rahmenbedingungen	71
2.6.1 Venture-Capital-Markt in den USA	71
2.6.1.1 Marktstruktur und volkswirtschaftliche Bedeutung	71
2.6.1.2 Politische und steuerrechtliche Rahmenbedingungen	78
2.6.1.3 Desinvestitionsmechanismen	80
2.6.2 Venture-Capital-Markt in Deutschland	81
2.6.2.1 Marktstruktur und volkswirtschaftliche Bedeutung	81
2.6.2.2 Politische und steuerrechtliche Rahmenbedingungen	84
2.6.2.3 Desinvestitionsmechanismen	86
2.6.3 Herausstellung wesentlicher Gemeinsamkeiten und Unterschiede der Märkte	87
3. Methodisches Vorgehen und Bewertungsmodell	91
3.1 Case Study Research	91
3.1.1 Einordnung und Ansatz	91
3.1.2 Basistypen	92
3.1.3 Vorgehensweise und Gütekriterien	95
3.2 Konzeption eines Bewertungskatalogs	96
3.2.1 Struktur und Aufbau	96
3.2.2 Identifizierungskriterien	97
3.2.3 Differenzierungsfaktoren	102
3.3 Hypothesenbildung und Auswahl der Fallbeispiele	103
3.3.1 Zielsetzung und Hypothesenbildung	103

3.3.2 Selektionsmethodik	105
3.3.3 Auswahl historischer Beispiele	109
4. Analyse der historischen Entwicklung von Venture Capital anhand von Fallbeispielen	110
4.1 Frühformen der Risikokapitalfinanzierung im 18. Jahrhundert	110
4.1.1 Finanzierung der Forschungsarbeiten Johann Friedrich Böttgers zur Erfindung des europäischen Porzellans	110
4.1.1.1 Analyse der Finanzierung	110
4.1.1.2 Bewertung	112
4.1.2 Finanzierung der ersten Südseereise von James Cook	114
4.1.2.1 Analyse der Finanzierung	114
4.1.2.2 Bewertung	115
4.2 Finanzierung der Textilindustrie in Neuengland am Beispiel der Boston Manufacturing Company	118
4.2.1 Analyse der Finanzierung der Boston Manufacturing Company	118
4.2.2 Bewertung	124
4.2.3 Weiteres Investitionsverhalten der "Boston Associates" im Rahmen der Industrialisierung	126
4.3 Finanzierung früher Eisenbahnprojekte in Großbritannien und den USA	128
4.3.1 Analyse der Finanzierung der Liverpool and Manchester Railway	128
4.3.2 Analyse der Finanzierung der Baltimore and Ohio Railroad	133
4.3.3 Vergleich und Bewertung	138
4.4 Finanzierung der Telefonerfindung und des Bell-Systems	143
4.4.1 Analyse der Finanzierung der anfänglichen Forschung, Entwicklung und Geschäftsaufnahme	143
4.4.2 Unternehmensgründung und weitere Entwicklung der Organisations- und Kapitalstruktur	148
4.4.3 Bewertung	155
4.5 Finanzierung der frühen amerikanischen Automobilindustrie am Beispiel von Ford	159
4.5.1 Zielkonflikte und Fehlschläge auf dem Weg zum Automobilimperium	159
4.5.1.1 Detroit Automobile Company	159

4.5.1.2	Henry Ford Company	162
4.5.2	Analyse der Finanzierung der Ford Motor Company	164
4.5.3	Bewertung	172
4.6	Übergang von wohlhabenden Privatinvestoren zur professionellen Venture-Capital-Gesellschaft	175
4.6.1	Rahmenbedingungen und erstmalige Verwendung des Begriffs Venture Capital	175
4.6.2	Investitionsverhalten bekannter Risikokapitalgeber in der ersten Hälfte des 20. Jahrhunderts	180
4.6.2.1	John Hay Whitney	180
4.6.2.2	Laurance Spelman Rockefeller	182
4.6.3	Finanzierung der Digital Equipment Corporation durch die American Research and Development Corporation	185
4.6.3.1	Entstehung, Geschäftsmodell und Investitionsverhalten der ARDC	185
4.6.3.2	Analyse der Finanzierung der Digital Equipment Corporation	190
4.6.3.3	Bewertung	194
4.7	Modernes Venture Capital	197
4.7.1	Katalysatoren des modernen Venture Capital	197
4.7.1.1	Small Business Investment Companies	197
4.7.1.2	Geographische Konzentration von Hochtechnologie und Venture Capital	202
4.7.1.3	NASDAQ als Exit-Kanal	205
4.7.2	Finanzierung durch modernes Venture Capital im Silicon Valley am Beispiel von Apple Computer	207
4.7.2.1	Aufschwung der Venture-Capital-Industrie in den 1980er-Jahren	207
4.7.2.2	Analyse der Finanzierung von Apple Computer	213
4.7.2.3	Bewertung	219
4.7.3	Auswirkungen der Dotcom-Blase auf Venture Capital	221
5.	Bewertende Veränderungsanalyse von Venture Capital im Zeitverlauf	226
5.1	Zusammenfassende Bewertung der historischen Analyse	226
5.1.1	Überblick	226
5.1.2	Venture Capital vor 1946	230
5.1.3	Venture Capital ab 1946	231

5.2	Wesentliche statische Elemente im Zeitverlauf	233
5.2.1	Affinität zu Innovation und Technologie	233
5.2.2	Investitionsrisiko	235
5.2.3	Management-Unterstützung	237
5.2.4	Agency-Mechanismen	238
5.3	Wesentliche dynamische Elemente im Zeitverlauf	240
5.3.1	Ertragskomponenten	240
5.3.2	Zeithorizont	243
5.3.3	Intermediation	246
5.4	Abschließende Würdigung der historischen Analyse	248
5.4.1	Zusammenführende Veränderungsanalyse	248
5.4.2	Würdigung von Abgrenzungsmerkmalen und Definition	251
5.4.3	Prüfung der Hypothesen	255
5.4.4	Beantwortung der Forschungsfragen	257
5.4.5	Grenzen der Untersuchung und zukünftige Forschungsfelder	259
6.	Schlussbetrachtung	263
	Literaturverzeichnis	267
	Anhang	295