

## Inhaltsverzeichnis

<b>1. Einleitung .....</b>	<b>1</b>
1.1 Zielstellung und Struktur .....	2
1.2 Aufbau und Vorgehensweise .....	5
<b>2. Entrepreneurship als wissenschaftliche Disziplin .....</b>	<b>9</b>
2.1 Übersicht der Denkschulen .....	10
2.2. Aktueller Stand .....	12
2.3 Die Teildisziplin des Entrepreneurial Finance .....	20
<b>I. Teil: Das technologieorientierte Unternehmen: Erfolgsfaktoren der Früh- und Wachstumsphase, Kapitalquellen und Kapitalstruktur .....</b>	<b>31</b>
<b>3. Das technologieorientierte Unternehmen.....</b>	<b>33</b>
3.1 Die Unternehmensgründung.....	33
3.1.1 Klassifikation der Unternehmensgründung.....	34
3.1.2 Risiken .....	36
3.1.3 Bedeutung der Gründungstypen.....	37
3.2 Merkmale des technologieorientierten Unternehmens .....	38
3.2.1 Definition nach Grinstein und Goldman (2006) .....	39
3.2.2 Risiken und Besonderheiten.....	41
3.2.3 Die Bedeutung technologieorientierter Unternehmen.....	44
3.3 Der Lebenszyklus.....	49
3.3.1 Überblick der verschiedenen Ansätze .....	50
3.3.2 Systematisierung nach finanzwirtschaftlichen Lebensphasen .....	52
3.3.3 Charakterisierung der Phasen .....	53
3.4 Erfolgsfaktoren.....	57

X Inhaltsverzeichnis

3.4.1 Grundgedanken.....	57
3.4.2 Kontextabhängigkeit .....	60
3.4.3 Kritik an der Erfolgsfaktorenforschung.....	62
3.5 Phasenspezifische Erfolgsfaktoren .....	63
3.5.1 Frühphase.....	64
3.5.1.1 Gründerteam.....	67
3.5.1.2 Produktentwicklung .....	70
3.5.1.3 Finanzierung .....	71
3.5.2 Wachstumsphase .....	74
3.5.2.1 Managementpersonal .....	76
3.5.2.2 Strategie .....	78
3.5.2.3 Finanzielle Ressourcen .....	81
3.6 Entwicklung technologieorientierter Unternehmen in Deutschland .....	83
<b>4. Kapitalquellen für technologieorientierte Unternehmen .....</b>	<b>89</b>
4.1 Theoretische Betrachtung der Finanzierungsbeziehung .....	89
4.1.1 Fremdkapitalgeber .....	95
4.1.2 Eigenkapitalgeber.....	98
4.2 Systematisierung der Kapitalquellen.....	101
4.2.1 Herkunft und Höhe.....	102
4.2.2 Ziele der Kapitalnehmer und -geber.....	104
4.3 Innenfinanzierung .....	106
4.3.1 Selbstfinanzierung.....	107
4.3.2 Bootstrapping.....	108
4.4 Außenfinanzierung.....	111
4.4.1 Gründer- und Managementteam .....	112
4.4.2 Family & Friends.....	113
4.4.3 Venture Capital .....	114
4.4.4 Business Angels .....	115
4.4.5 Mezzanine Finanzierungsinstrumente .....	117
4.4.6 Kredit.....	118

4.4.7 FuE-Förderung.....	119
4.5 Kapitalangebot für technologieorientierte Unternehmen in Deutschland .....	121
<b>5. Kapitalstruktur technologieorientierter Unternehmen in Deutschland .....</b>	<b>125</b>
5.1 Kapitalstrukturmodelle .....	125
5.2 Abgeleitete Hypothesen.....	128
5.3 Stichprobe .....	131
5.3.1 Datenherkunft.....	131
5.3.2 Variablen .....	133
5.3.3. Ergebnisse .....	134
5.4 Schlussfolgerungen .....	138
<b>II. Teil:Die Perspektive ausgewählter Kapitalgeber: Die Bewertung durch die Venture-Capital-Gesellschaft und die Finanzierung technologie-orientierter Vorhaben durch FuE- Förderung .....</b>	<b>141</b>
<b>6. Venture Capital für technologieorientierte Unternehmensgründungen .....</b>	<b>143</b>
6.1 Makroökonomische Bedeutung .....	143
6.2 Geschäftsmodell und Erfolg von Venture-Capital-Gesellschaften .....	146
6.3 Typologie der Venture-Capital-Gesellschaften.....	150
6.4 Das Venture-Capital-Angebot .....	152
6.4.1 Determinanten .....	152
6.4.2 Eingriffe in den Venture-Capital-Markt .....	154
6.4.3 Maßnahmen der Venture-Capital-Politik .....	155
6.5 Der Venture-Capital-Markt in Deutschland.....	160
<b>7. Die Investitionsentscheidung der Venture-Capital-Gesellschaft .....</b>	<b>171</b>
7.1 Der Bewertungsprozess .....	172
7.2.1 Grobanalyse und die Rolle des Business-Plans.....	175
7.2.2 Detailanalyse und die Bedeutung des Gründerteams.....	178

7.2 Die Forschungsdefizite .....	184
7.2.1 Modelle .....	186
7.2.2 Methoden .....	187
7.2.3 Moderierende Effekte .....	188
7.3 Empirische Untersuchung zur Investitionsentscheidung öffentlicher VCG .....	190
7.3.1 Qualitative Vorstudie .....	190
7.3.2 Das Modell der Teamevaluation .....	194
7.3.3 Methodisches Vorgehen .....	198
7.3.4 Ergebnisse .....	206
7.4 Schlussfolgerungen .....	220
<b>8. Finanzierung technologieorientierter Vorhaben durch FuE-Förderungen.....</b>	<b>223</b>
8.1 Argumente für einen staatlichen Eingriff .....	224
8.2 Nationale Innovationssysteme: Wie soll gefördert werden? .....	230
8.3 Elemente der Innovationspolitik .....	232
8.4 Innovationspolitik in Deutschland.....	235
8.5 Empirische Analyse .....	243
8.5.1 Stichprobe und Forschungsfragen.....	244
8.5.2 Untersuchungsdesign.....	245
8.5.3 Ergebnisse .....	246
8.6 Schlussfolgerungen .....	253
<b>9. Gesamtfazit.....</b>	<b>259</b>
9.1 Handlungsempfehlungen für Kapitalgeber .....	263
9.2 Handlungsempfehlungen für technologieorientierte Unternehmen .....	269
9.3 Handlungsempfehlungen für die Politik.....	273
9.4 Forschungsdesiderata .....	276
<b>A. Anhang .....</b>	<b>279</b>
<b>B. Literaturverzeichnis .....</b>	<b>281</b>