

Inhaltsverzeichnis

Geleitwort	V
Vorwort.....	VII
Inhaltsverzeichnis	IX
Tabellen- und Abbildungsverzeichnis	XIII
Abkürzungsverzeichnis.....	XV
Symbolverzeichnis	XVII
Kapitel I: Einführung	
I.1 Motivation und Zielsetzung der Arbeit	1
I.2 Fortgang der Arbeit.....	3
I.3 Wesentliche Ergebnisse der Arbeit	6
Kapitel II: Der Markt für Venture-Capital-Finanzierungen – Akteure und Charakteristika	
II.1 Einführung.....	9
II.2 Akteure auf dem Markt für Venture-Capital-Finanzierungen.....	9
II.2.1 Venture-Capital-Gesellschaften als Finanzintermediäre	9
II.2.2 Junge, innovative Unternehmen als Kapitalnehmer	12
II.2.3 Institutionelle Investoren als Kapitalgeber	19
II.3 Beziehungen zwischen den Akteuren.....	20

Kapitel III: Portfoliostrategien von Venture-Capital-Gesellschaften – empirische Ergebnisse und theoretische Grundlagen	
III.1	Inhaltliche Begriffsabgrenzung 27
III.2	Ausgestaltung der Portfoliostrategien von Venture-Capital-Gebern..... 29
III.3	Analyse der Portfoliostrategien..... 36
III.3.1	Vorgehensweise und Zielsetzung 36
III.3.2	Theoretische Grundlagen 38
III.3.2.1	Neoklassische Finanzierungstheorie 38
III.3.2.2	Ressourcenorientierte Sichtweise 43
III.3.2.3	Prinzipal-Agenten-Theorie..... 50
III.3.3	Diversifikationsstrategie..... 60
III.3.3.1	Diversifikation zur Reduktion diversifizierbarer Risiken..... 60
III.3.3.2	Diversifikation, economies of scale und economies of scope..... 63
III.3.3.3	Diversifikation zur Reduktion opportunistischen Verhaltens 66
III.3.4	Spezialisierungsstrategie..... 70
III.3.4.1	Spezialisierung zur Reduktion unsystematischer Risiken..... 70
III.3.4.2	Spezialisierung, economies of scale und economies of scope 73
III.3.4.3	Spezialisierung und die Reduktion opportunistischen Verhaltens..... 77
III.4	Zusammenfassung 81
III.4.1	Überblick über die Ergebnisse..... 81
III.4.2	Implikationen für die modelltheoretischen Analysen..... 84
Kapitel IV: Modelltheoretische Analyse der Zusammensetzung der Portfolios von Venture-Capital-Gesellschaften	
IV.1	Das Grundmodell 87
IV.1.1	Einführung 87
IV.1.2	Charakteristika der Kooperation und Überschuss des Portfolios 92
IV.1.3	Venture-Capital-Geber und Entrepreneur..... 96
IV.1.4	First-best-Lösung..... 100
IV.1.5	Second-best-Lösung und Agency-Kosten..... 103
IV.1.6	Modellvarianten und Forschungsfragen..... 106

IV.2	Analyse der bilateralen Beziehung	107
IV.2.1	Einführung	107
IV.2.2	First-best-Lösung	108
IV.2.3	Second-best-Lösung und Agency-Kosten	110
IV.2.4	Vergleich zum Standard-LEN-Modell	118
IV.2.5	Zur Relevanz der Höhe des Mindestsicherheitsäquivalents	120
IV.2.6	Zusammenfassung	122
IV.3	Optimale Portfoliostrategie bei homogenen Ventures	123
IV.3.1	Einführung	123
IV.3.2	First-best-Lösung	125
IV.3.3	Second-best-Lösung	127
IV.3.4	Analyse der Portfoliostrategien	129
IV.3.4.1	Grundlegende Annahmen	129
IV.3.4.2	Bestimmung des optimalen Spezialisierungsgrades	132
IV.3.4.3	Beteiligung des Venture-Capital-Gebers in Abhängigkeit der Portfoliostrategie	135
IV.3.4.4	Anstrengung des Venture-Capital-Gebers in Abhängigkeit der Portfoliostrategie	136
IV.3.4.5	Determinanten der Portfoliozusammensetzung	137
IV.3.5	Einordnung der Ergebnisse	142
IV.4	Investitionsverhalten bei heterogenen Ventures	144
IV.4.1	Einführung	144
IV.4.2	Optimale Anstrengungs- und Beteiligungsstruktur (First-best-Lösung)	147
IV.4.2.1	Allgemeine Lösung	147
IV.4.2.2	Einfluss der Erfolgsverbundbeziehungen	150
IV.4.2.3	Einfluss der Risikoverbundbeziehungen	152
IV.4.2.4	Zusammenfassung	154
IV.4.3	Optimale Anstrengungs- und Beteiligungsstruktur (Second-best-Lösung)	155
IV.4.3.1	Allgemeine Lösung	155
IV.4.3.2	Investitionsverhalten in Abhängigkeit der Erfolgsverbundbeziehungen	160
IV.4.3.3	Investitionsverhalten in Abhängigkeit der Risikoverbundbeziehungen	167
IV.4.4	Beteiligungsverhalten in Abhängigkeit der gewählten Portfoliostrategie	171

Kapitel V: Modelltheoretische Analyse der Größe der Portfolios von Venture – Capital-Gesellschaften	
V.1	Einführung..... 177
V.2	Bestehende theoretische Ergebnisse zur optimalen Größe von Portfolios und Forschungsfragen 179
V.3	Optimale Größe eines Portfolios 185
V.3.1	Analyse bei gegebener Beteiligung 185
V.3.1.1	Einführung 185
V.3.1.2	First-best-Lösung 186
V.3.1.3	Second-best-Lösung 188
V.3.2	Simultane Wahl von Portfoliogröße und Beteiligung 194
V.3.2.1	Einführung 194
V.3.2.2	First-best-Lösung 195
V.3.2.3	Second-best-Lösung 196
V.3.2.3.1	Existenz einer optimalen Portfoliogröße 196
V.3.2.3.2	Effekte einer Erhöhung der Portfoliogröße 199
V.3.2.3.3	Determinanten der Portfoliogröße 208
V.3.3	Einordnung der Ergebnisse..... 225
Kapitel VI: Schlussbetrachtung	
Schlussbetrachtung 229	
A. Anhang zu Kapitel IV 237	
B. Anhang zu Kapitel V 251	
Literaturverzeichnis 261	