

Inhalt

Kapitel 1: Ziele und Aufbau der Untersuchung	1
Kapitel 2: Grundlagen der Arbeit	7
2.1 Technologie und Innovation	7
2.2 Junge, kleine und mittlere Unternehmen im Innovationsprozeß	13
2.3 Die Besonderheiten junger Technologieunternehmen	16
2.4 Die Funktionen von Beteiligungsgesellschaften	35
2.5 Managementinstrumente für Beteiligungen an jungen Technologieunternehmen	49
Kapitel 3: Beteiligungskapitalmarkt und Rahmenbedingungen	65
3.1 Die Entwicklung des US-amerikanischen Venture-Capital-Marktes	65
3.2 Die Entwicklung des deutschen Beteiligungskapitalmarktes	73
3.3 Typen deutscher Beteiligungsgesellschaften	79
3.4 Rahmenbedingungen und Entwicklungshemmnisse des deutschen Seed- Capital-Marktes	85
3.5 Hypothesen	107

Kapitel 4: Empirische Untersuchung des Managements von Beteiligungsgesellschaften im Seed-Capital-Markt .. 113

4.1 Datenbasis der Untersuchung 113

4.2 Strukturmerkmale der Beteiligungsgesellschaften 116

4.3 Die Geschäftspolitik der Beteiligungsgesellschaften 122

 4.3.1 Der Geschäftszweck:
 Renditeorientierung vs. Wirtschaftsförderung 123

 4.3.2 Anlageschwerpunkte und Beteiligungsvolumina 128

 4.3.3 Betreuungsstrategien 137

 4.3.4 Coinvestmentstrategien 140

 4.3.5 Der Einfluß des Modellversuchs BJTU auf die
 Beteiligungspolitik der Beteiligungsgesellschaften 145

 4.3.6 Fazit: Geschäftspolitik 148

4.4 Die Akquisition, Bewertung
 und Auswahl junger Technologieunternehmen 150

 4.4.1 Die Akquisition potentieller Portfoliounternehmen 150

 4.4.2 Ablauf und Grenzen der Bewertungsprüfung 156

 4.4.3 Die Grobanalyse 163

 4.4.4 Die Feinanalyse 168

 4.4.5 Sicherheit und
 Verbesserungsmöglichkeiten der Bewertungsprüfung 180

 4.4.6 Fazit: Akquisition, Bewertung und
 Auswahl junger Technologieunternehmen 186

4.5 Gestaltung der finanziellen Aspekte des Beteiligungsvertrags 187

4.6 Die Betreuung junger Technologieunternehmen 198

 4.6.1 Der Betreuungsbedarf
 junger Technologieunternehmen 198

 4.6.2 Die Organisation der Betreuung 200

 4.6.3 Die Felder der Betreuung 205

 4.6.4 Die Rollen der Beteiligungskapitalgeber bei der Betreuung . 214

 4.6.5 Engpässe bei der Betreuung 219

 4.6.6 Fazit: Betreuung junger Technologieunternehmen 224

4.7 Desinvestmentstrategien von Beteiligungsgesellschaften 225

4.8 Die geplante Beteiligungspolitik nach Auslaufen des Modellversuchs BJTU	229
Kapitel 5: Zusammenfassung und Bewertung der Ergebnisse ..	235
5.1 Zusammenfassung der Ergebnisse	236
5.2 Schlußfolgerungen	247
ANHANG	257
Literaturverzeichnis	269

Abbildungen

Abbildung 2.1: Modell des Entwicklungsprozesses von JTU	23
Abbildung 2.2: Differenzierungsmerkmale der Kapitalmarktsegmente	41
Abbildung 2.3: Netzwerke von Beteiligungsgesellschaften	44
Abbildung 2.4: Konzepte von Beteiligungsgesellschaften	47
Abbildung 2.5: Der Beteiligungsprozeß	51
Abbildung 2.6: Aufgaben von Beteiligungsgesellschaften bei der Betreuung von JTU ...	62
Abbildung 3.1: Entwicklung des US-amerikanischen Venture-Capital-Marktes	68
Abbildung 3.2: Wettbewerbskräfte des US-amerikanischen Venture-Capital-Marktes ...	72
Abbildung 3.3: Langfristige Entwicklung des deutschen Beteiligungskapitalmarktes	75
Abbildung 3.4: Kapitalherkunft nach Sektoren 1993	79
Abbildung 3.5: Beispielhafte Struktur einer MBG	83
Abbildung 3.6: Monetäre Ströme der Beteiligungsfinanzierung	87
Abbildung 3.7: Die Varianten des Modellversuchs BJTU	103

Abbildung 4.1: Datenbasis der Untersuchung	115
Abbildung 4.2: Kapitalherkunft der befragten Beteiligungsgesellschaften ..	119
Abbildung 4.3: Beteiligungsvolumen und Anzahl der Beteiligungen der befragten Beteiligungsgesellschaften	121
Abbildung 4.4: Ziele der Investoren der befragten Beteiligungskapitalgeber	124
Abbildung 4.5: Geschäftspolitik der Beteiligungskapitalgeber	130
Abbildung 4.6: Beteiligungsober- und -untergrenzen	133
Abbildung 4.7: Stellenwert von JTU im Portfolio der Beteiligungskapitalgeber	136
Abbildung 4.8: Intensität der Betreuung von JTU	140
Abbildung 4.9: Gründe für Coinvestments	143
Abbildung 4.10: Herkunft des Deal Flow	152
Abbildung 4.11: Der Prozeß der Beteiligungsprüfung	157
Abbildung 4.12: Risikoverlauf von JTU	161
Abbildung 4.13: Unterschiede bei der Bewertung von JTU und etablierten Unternehmen	162
Abbildung 4.14: Formen der Anfragen von kapitalsuchenden JTU	164
Abbildung 4.15: Informationsgrundlage der Grobanalyse	165
Abbildung 4.16: Bewertungskriterien der Grobanalyse	167
Abbildung 4.17: Bewertungsschwerpunkte der Grob- und Feinanalyse	169
Abbildung 4.18: Kriterien zur Bewertung der Gründer von JTU	172
Abbildung 4.19: Kriterien zur Bewertung des Produktes bzw. der Idee von JTU	174
Abbildung 4.20: Kriterien zur Bewertung der Märkte von JTU	175
Abbildung 4.21: Kriterien zur Bewertung des Unternehmens	179
Abbildung 4.22: Generelle Strategie bei der Beteiligungsprüfung	181
Abbildung 4.23: Die Einschätzung der Bewertungssicherheit durch die Beteiligungsmanager	183
Abbildung 4.24: Bestätigung der Prognosen der Geschäftsentwicklung von JTU	184
Abbildung 4.25: Verbesserungsmöglichkeiten bei der Bewertung von JTU	185
Abbildung 4.26: Finanzierungsinstrumente	188
Abbildung 4.27: Finanzierungsrunden	192

Abbildung 4.28: Stellenwert von Risikokapitalbeteiligungen für die Gesamtfinanzierung von jungen Technologieunternehmen	196
Abbildung 4.29: Felder der Betreuungsleistungen	206
Abbildung 4.30: Rolle der Beteiligungskapitalgeber bei der Zusammenstellung der Gesamtfinanzierung von JTU	208
Abbildung 4.31: Scheiterursachen von JTU	210
Abbildung 4.32: Rollen der Betreuung	217
Abbildung 4.33: Engpässe bei der Betreuung von JTU	220
Abbildung 4.34: Möglichkeiten der Einflußnahme auf die Geschäfte von JTU	221
Abbildung 4.35: Angestrebte Desinvestmentwege bei direkten Beteiligungen an JTU . . .	227
Abbildung 4.36: Realisierte Desinvestments von JTU	228
Abbildung 4.37: Hemmnisse für Beteiligungen an JTU	230

Tabellen

Tabelle 2.1: Gründungsarten	25
Tabelle 3.1: Strategien US-amerikanischer Venture-Capital-Gesellschaften .	70
Tabelle 3.2: Der deutsche Beteiligungskapitalmarkt 1993 nach Finanzierungsphasen .	78
Tabelle 3.3: Typen deutscher Beteiligungsgesellschaften	80
Tabelle 3.4: Überblick zur Entwicklung des Modellversuchs BJTU bis zum 31.12.1993	104
Tabelle 4.1: Strukturmerkmale der befragten Beteiligungsgesellschaften ..	118
Tabelle 4.2: Renditen von US-amerikanischen Venture-Capital-Gesellschaften	128
Tabelle 4.3: Deal Flow und Beteiligungsquoten	153
Tabelle 4.4: Betreuungsfelder	205
Tabelle 4.5: Rollen von Beteiligungsgesellschaften bei der Betreuung von JTU	216
Tabelle A1: Ausgestaltung der beiden Modellvarianten des Modellversuchs "Beteiligungskapital für junge Technologieunternehmen" (BJTU)	258

Tabelle A2: Bewertungskriterien von Beteiligungsgesellschaften	259
Tabelle A3: Überblick über die Ergebnisse ausgewählter empirischer Untersuchungen zu den Betreuungsaktivitäten von Beteiligungsgesellschaften	264