

Inhaltsverzeichnis

Geleitwort	VII
Vorwort	IX
Inhaltsverzeichnis	XI
Tabellenverzeichnis	XIX
Abbildungsverzeichnis	XXVII
Abkürzungsverzeichnis	XXIX
1 Einleitung	1
1.1 Ausgangssituation	1
1.1.1 Erfolgsprobleme Venture Capital finanzierter Unternehmen	1
1.1.2 Ursachen für Erfolgsprobleme/Scheitern der PU	5
1.2 Zielsetzung der Untersuchung	7
1.3 Vorgehen und Aufbau der Untersuchung	8
2 Entwicklung und Finanzierung von JWTU	13
2.1 Portfoliounternehmen als junge wachstumsorientierte Technologieunternehmen	13
2.2 Unternehmensentwicklung von JWTU	20
2.2.1 Stand der Forschung.....	20
2.2.2 Diskussion des Forschungsstands	24
2.2.3 Phasenmodell zur Entwicklung von JWTU	25
2.2.3.1 <i>Evolutionäre Phasen der Unternehmensentwicklung von JWTU</i>	26
2.2.3.2 <i>Unabhängige Phase der Unternehmensentwicklung von JWTU</i>	34
2.2.3.3 <i>Modelldiskussion und Modellzusammenfassung</i>	36

2.3	Finanzierungsaspekte bei JWTU	39
3	Grundlagen der Finanzierung mit Venture Capital.....	43
3.1	Definition und Abgrenzung von VC und PE	43
3.2	Ausprägungen von VC	47
3.2.1	Informeller VC-Markt	49
3.2.2	Formeller VC-Markt	51
3.3	Aufbau und Struktur von VCG in Deutschland.....	53
3.4	Klassifikation von VCG	56
3.5	Finanzierung von JWTU mit VC.....	60
3.5.1	Frühphasenfinanzierung.....	61
3.5.2	Expansionsphasenfinanzierung.....	63
3.5.3	Spätphasenfinanzierung	64
3.5.4	Zusammenfassende Betrachtung der Finanzierungsphasen.....	65
3.6	Ablauf einer Finanzierung durch VCG.....	65
4	Systematisierung der Ursachen des Scheiterns von PU	75
4.1	Der Businessplan als strukturgebendes Element bei der Analyse von Ursachen des Scheiterns der PU	76
4.1.1	Anforderungen und Ziele eines Businessplans	77
4.1.2	Aufbau und Inhalt eines Businessplans.....	79
4.2	Stand der Forschung und Systematisierung der Scheiterursachen von JWTU	84
4.2.1	Scheiterursachen auf Ebene der Gesamtorganisation	85
4.2.2	Scheiterursachen auf Ebene der Unternehmensleitung.....	88
4.2.3	Scheiterursachen auf funktionaler Ebene.....	95
4.2.3.1	<i>Scheiterursachen in der F&E</i>	<i>95</i>
4.2.3.2	<i>Scheiterursachen in der Produktion/Fertigung.....</i>	<i>101</i>
4.2.3.3	<i>Scheiterursachen im Marketing und im Vertrieb.....</i>	<i>102</i>
4.2.3.4	<i>Scheiterursachen im Personalwesen</i>	<i>111</i>
4.2.3.5	<i>Scheiterursachen im Finanzwesen.....</i>	<i>113</i>
4.2.3.6	<i>Scheiterursachen im Controlling.....</i>	<i>120</i>

4.2.3.7	<i>Scheiterursachen von Netzwerken</i>	123
4.3	Phasenzuordnung von Scheiterursachen und Ableitung des Betreuungsbedarfs	124
4.3.1	Zuordnung der Scheiterursachen auf Ebene der Gesamtorganisation.....	125
4.3.2	Zuordnung der Scheiterursachen auf Ebene der Unternehmensleitung	126
4.3.3	Zuordnung der Scheiterursachen auf den funktionalen Ebenen	128
4.3.3.1	<i>Zuordnung der Scheiterursachen in der F&E</i>	128
4.3.3.2	<i>Zuordnung der Scheiterursachen in der Produktion/Fertigung</i>	128
4.3.3.3	<i>Zuordnung der Scheiterursachen im Marketing und Vertrieb</i>	130
4.3.3.4	<i>Zuordnung der Scheiterursachen im Personalwesen</i>	134
4.3.3.5	<i>Zuordnung der Scheiterursachen im Finanzwesen</i>	135
4.3.3.6	<i>Zuordnung der Scheiterursachen im Controlling</i>	137
4.3.3.7	<i>Zuordnung der Scheiterursachen bei Netzwerken</i>	139
4.3.4	Zusammenfassung der Scheiterursachenanalyse und des Betreuungsbedarfs.....	139
5	Betreuung der PU durch VCG	143
5.1	Theoretische Erklärungsansätze der PU-VCG Beziehung	144
5.1.1	Theorien mit geringer Relevanz für die Erklärung der PU-VCG Beziehung.....	145
5.1.1.1	<i>Neoklassische Finanzierungstheorie</i>	145
5.1.1.2	<i>Property Rights-Theorie</i>	146
5.1.1.3	<i>Theorie der asymmetrischen Informationen</i>	146
5.1.1.4	<i>Transaktionskostentheorie</i>	147
5.1.1.5	<i>Vertragstheorie</i>	148
5.1.2	Theorien mit mittlerer Relevanz für die Erklärung der PU-VCG Beziehung.....	149
5.1.2.1	<i>Ressourcenbasierter Ansatz</i>	149
5.1.2.2	<i>Wissensbasierter Ansatz</i>	150

5.1.3	Theorien mit hoher Relevanz für die Erklärung der PU-VCG Beziehung.....	151
5.1.3.1	<i>Agency Theorie</i>	151
5.1.3.2	<i>Sozialkapitaltheorie</i>	156
5.2	Stand der Forschung zur Betreuung durch VCG	158
5.3	Systematisierung der Betreuungsleistungen	172
5.3.1	Betreuungsleistungen auf Ebene der Gesamtorganisation	172
5.3.2	Betreuungsleistungen auf Ebene der Geschäftsführung	175
5.3.3	Betreuungsleistungen auf funktionaler Ebene	178
5.3.3.1	<i>Betreuungsleistungen in der F&E</i>	178
5.3.3.2	<i>Betreuungsleistungen in der Produktion</i>	181
5.3.3.3	<i>Betreuungsleistungen im Marketing und Vertrieb</i>	182
5.3.3.4	<i>Betreuungsleistungen im Personalwesen</i>	185
5.3.3.5	<i>Betreuungsleistungen im Finanzwesen</i>	185
5.3.3.6	<i>Betreuungsleistungen im Controlling</i>	188
5.3.3.7	<i>Betreuungsleistungen zu Netzwerken</i>	190
5.3.4	Zusammenfassung der Maßnahmen und der Intensität der Betreuung	192
5.4	Phasenzuordnung von Betreuungsaktivitäten	192
5.5	Vergleich zwischen Betreuungsangebot und Betreuungsbedarf.....	193
5.6	Erfolgsrelevanz der Betreuung	196
5.6.1	Messgrößen	196
5.6.2	Erfolgsrelevanz der Betreuung.....	199
5.7	Determinanten der Erfolgswirkung der Betreuung.....	201
5.8	Zusammenfassung zur Betreuung durch VCG	202
6	Ableitung der Forschungshypothesen.....	205
6.1	Erwartungen hinsichtlich der Auswahl der VCG durch PU	205
6.2	Erwartungen zu Unterschieden in der Betreuungsintensität.....	206
6.2.1	Bestimmungsfaktoren des Betreuungsniveaus in den Ebenen und funktionalen Bereichen	207
6.2.2	Phasenspezifische Bestimmungsfaktoren des Betreuungsniveaus.....	208

6.2.2.1	<i>Technologischer Bereich</i>	208
6.2.2.2	<i>Kaufmännischer Bereich</i>	209
6.2.3	Bestimmungsfaktoren des Betreuungsniveaus in Abhängigkeit von PU	214
6.2.4	Bestimmungsfaktoren des Betreuungsniveaus in Abhängigkeit von VCG	215
6.2.5	Bestimmungsfaktoren des Betreuungsniveaus aus wissenschaftstheoretischen Ansätzen	218
6.3	Erwartungen hinsichtlich der Betreuungswirkung	219
6.3.1	Allgemeine Wirkung der Betreuung	220
6.3.2	Wirkung der Betreuung unter Berücksichtigung der Ebenen und Bereiche	220
6.3.3	Phasenspezifische Betreuung	221
6.3.4	Berücksichtigung der einschränkenden Betreuungsfaktoren	222
6.3.4.1	<i>Auswirkung der PU-spezifischen Hemmnisse</i>	222
6.3.4.2	<i>Auswirkung der VCG-spezifischen Hemmnisse</i>	223
6.3.5	Ableitung aus den wissenschaftstheoretischen Erklärungsansätzen	224
6.4	Zusammenfassung der Hypothesen und Forschungsfragen	224
7	Empirische Untersuchung	227
7.1	Methodik der Untersuchung	227
7.1.1	Zielgruppe	227
7.1.2	Wahl des Erhebungsinstruments	229
7.1.3	Aufbau des Fragebogens	232
7.1.4	Vorgehen bei der Datenerhebung	234
7.2	Empirische Befunde	237
7.2.1	Charakteristika und Repräsentativität der eigenen Stichprobe	237
7.2.2	Deskriptive Merkmale der eigenen Untersuchung	243
7.2.2.1	<i>Befragungsteilnehmer nach dem Key Informant Approach</i>	244
7.2.2.2	<i>Unternehmensspezifische Merkmale</i>	244
7.2.2.3	<i>Finanzierungsspezifische Merkmale</i>	246
7.2.2.4	<i>Teamspezifische Merkmale</i>	250

7.2.2.4.1	<i>Teamspezifische Merkmale zum Gründungszeitpunkt.....</i>	250
7.2.2.4.2	<i>Teamspezifische Merkmale zum Zeitpunkt der Erstfinanzierung</i>	252
7.2.2.4.3	<i>Teamspezifische Merkmale zum Befragungszeitpunkt</i>	263
7.2.3	Auswahl der VCG durch PU	273
7.2.4	Betreuung der PU durch VCG	282
7.2.4.1	<i>Betreuungsleistungen der VCG</i>	282
7.2.4.2	<i>Phasenspezifische Betreuung durch VCG</i>	284
7.2.4.3	<i>Berücksichtigung der Bestimmungsfaktoren des Betreuungsniveaus in Abhängigkeit von PU</i>	288
7.2.4.4	<i>Berücksichtigung der Bestimmungsfaktoren des Betreuungsniveaus in Abhängigkeit von VCG.....</i>	293
7.2.4.5	<i>Auswirkung vertraglicher Regelung zur Betreuung auf die Betreuungsintensität der VCG.....</i>	307
7.2.5	Erfolgswirkung der Betreuung der VCG	308
7.2.5.1	<i>Erfolgsmessgrößen und allgemeine Erfolgswirkung.....</i>	308
7.2.5.2	<i>Erfolgswirkung der Betreuung auf die Entwicklung der Ebenen und Bereiche der PU</i>	320
7.2.5.3	<i>Erfolgswirkung einer langfristigen VC-Unterstützung.....</i>	325
7.2.5.4	<i>Erfolgswirkung PU-spezifischer Determinanten.....</i>	327
7.2.5.5	<i>Erfolgswirkung VCG-spezifischer Determinanten</i>	329
7.2.5.6	<i>Erfolgswirkung nach Phasen.....</i>	336
7.2.5.7	<i>Auswirkung vertraglicher Vereinbarungen zu Betreuungsleistung durch VCG auf den Erfolg von PU.....</i>	344
7.3	Zusammenfassung der Ergebnisse der eigenen Untersuchung.....	345
8	Interpretation der Ergebnisse.....	349
8.1	Überblick der Erkenntnisse der eigenen Untersuchung.....	349
8.2	Implikationen für PU und VCG.....	355
8.2.1	Implikationen für PU.....	355
8.2.2	Implikationen für VCG	358
8.3	Ansatzpunkte für weitere Forschung	361
8.3.1	Empirische Herangehensweise.....	362

8.3.2	Theoriegestützte Herangehensweise	364
8.3.3	Phasenspezifische Herangehensweise.....	365
8.3.4	Herangehensweise auf Basis spezifisch untersuchter Themen	366

Anhang	369
---------------------	------------