

Christiana Weber
Meinolf Dierkes

Risikokapitalgeber in Deutschland

Strukturmerkmale,
Entscheidungskriterien,
Selbstverständnis

Inhaltsverzeichnis

1	Einleitung.....	7
2	Die Beziehung zwischen Risikokapitalgebern und ihren Portfoliounternehmen - zum Stand der Forschung	11
2.1	Investitionskriterien im Entscheidungsprozess.....	13
2.2	Engagement bzw. Involvement der Venture Capitalists.....	21
2.3	Performanceorientierte Studien.....	32
2.4	Corporate Venture Capital.....	37
2.5	Weitere Aspekte der Beziehung zwischen Venture Capitalist und Portfoliounternehmen.....	49
3	Ziel, Aufgabe und Methode der vorliegenden Untersuchung	59
3.1	Ziel und Aufgabe.....	59
3.2	Methode.....	60
3.2.1	Stichprobenbildung und Rücklaufquote.....	60
3.2.2	Datenerhebung.....	63
3.2.3	Datensatz.....	64
4	Die untersuchten Venture Capitalists und ihre Investment- Manager - eine Strukturanalyse.....	65
4.1	Allgemeine Strukturdaten zur Stichprobe.....	65
4.2	Qualifikation der Investment-Manager.....	65
5	Investitionstätigkeit der Venture Capitalists.....	69
5.1	Investitionsbasis - das Fondsvolumen.....	69
5.2	Aktueller Fonds.....	70
5.3	Anzahl der Portfoliounternehmen und der Ausstiege der Venture Capitalists aus dem Investment.....	72

5.4	Typische Investmentgröße.....	73
5.5	Schwerpunkte der Investments — nach Branchen.....	73
5.6	Schwerpunkte des Investments - nach Finanzierungsphasen.....	77
5.7	Schwerpunkte des Investments - nach Regionen.....	78
6	Investitionsentscheidungen: Ebenen und Kriterien sowie die Bedeutung der Partnerbeziehung zwischen Venture Capitalist und Portfoliounternehmen.....	81
6.1	Ebene der Entscheidungsfindung.....	81
6.2	Wichtige Entscheidungskriterien bei der Auswahl potenzieller Portfoliounternehmen.....	82
6.3	Letztlich ausschlaggebende Investitionskriterien im Auswahlprozess	90
6.4	Die Bedeutung der Passung der Partner bzw. die Rolle der „stimmenden Chemie“.....	92
7	Die Rolle der Venture Capitalists in der Phase nach dem Investment.....	97
8	Die Strategien der untersuchten Venture Capitalists und mögliche Ursachen ihrer Unterschiedlichkeit.....	103
8.1	Die Ursachen unterschiedlicher Entscheidungskriterien - ein Erklärungsversuch.....	103
8.2	Ursachen für die Unterschiede im Selbstverständnis der Venture Capitalists - ein Erklärungsversuch.....	105
9	Zusammenfassung der Ergebnisse und Fazit.....	109
9.1	Zusammenfassung der Ergebnisse.....	109
9.2	Fazit.....	113
	Literatur.....	117
	Anhang.....	123