

Knud Hinkel

# Erfolgsfaktoren von Frühphasenfinanzierungen durch Wagniskapital- gesellschaften

Deutscher Universitäts-Verlag

# Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis.....	XIII
Tabellenverzeichnis.....	XV
Symbolverzeichnis.....	XIX
Abkürzungsverzeichnis.....	XXI
<b>1 Problemstellung, Untersuchungsansatz und Aufbau der Arbeit.....</b>	<b>1</b>
<b>2 Grundlagen.....</b>	<b>11</b>
2.1 Begriffe.....	11
2.1.1 Wagniskapital - Venture Capital.....	11
2.1.2 Frühphasenfinanzierungen.....	14
2.2 Erklärungsansätze für die Existenz von Venture Capital.....	16
2.3 Der deutsche Wagniskapitalmarkt - eine Momentaufnahme.....	24
<b>3 Due Diligence - Stand der Praxis.....</b>	<b>30</b>
3.1 Einordnung in den Ablauf des Entscheidungsprozesses.....	30
3.2 Entscheidungskriterien.....	34
3.3 Bewertung der Entscheidungskriterien.....	37
<b>4 Erfolgsdeterminanten von Gründungsfinanzierungen durch Wagniskapitalgesellschaften: Theoretische Ansätze und Hypothesen.....</b>	<b>40</b>
4.1 Vorüberlegung: Die „Theorielücke“ in der Gründungsforschung - Realität oder Mythos?.....	40
4.1.1 Beurteilung gründerbezogener Theorieansätze.....	42
4.1.2 Beurteilung Unternehmens- und umweltbezogener Ansätze.....	48
4.2 Theoriegeleitete Hypothesengenerierung.....	56
4.2.1 Der Unternehmensgründer.....	56
4.2.1.1 Unternehmertheoreme: Wider das neoklassische Gleichgewichtsdenken.....	56
4.2.1.1.1 Knight: Der Unternehmer als Träger von Unsicherheit.....	59
4.2.1.1.2 Schumpeter: Der Unternehmer als Pionier.....	60
4.2.1.1.3 Kirzner: Der Unternehmer als Arbitrageur.....	63

4.2.1.1.4	Leibenstein: Der Unternehmer als „Gap-filler“ und „Input-Completer“.....	64
4.2.1.2	Die Interpretation der Unternehmerfunktion in der vorliegenden Arbeit.....	65
4.2.1.3	Hypothesen zur direkten Erfolgs Wirkung von Gründercharakteristika.....	68
4.2.2	Das Unternehmernetzwerk.....	84
4.2.2.1	Die Erfolgsrelevanz der Ressourcenausstattung.....	84
4.2.2.2	Soziale Netzwerke.....	86
4.2.2.3	Hypothesen zur Erfolgswirkung des Unternehmernetzwerks.....	90
4.2.3	Die Branchenstruktur.....	93
4.2.3.1	Porters Verständnis der Branchenstruktur.....	93
4.2.3.2	Hypothesen zur direkten Erfolgswirkung von Branchenmerkmalen.....	99
4.2.4	Die Wettbewerbsstrategie.....	104
4.2.4.1	Strategietypologien.....	104
4.2.4.2	Hypothesen zur direkten Erfolgswirkung der strategischen Positionierung.....	110
4.2.5	Der Finanzierungsvertrag.....	113
4.2.5.1	Hypothesen zur Erfolgswirkung des Finanzierungsvertrages.....	113
4.2.6	Interaktions- und indirekte Wirkungseffekte.....	115
4.2.6.1	Der Interaktionseffekt zwischen Wettbewerbsstrategie und Branchenstruktur.....	115
4.2.6.2	Hypothesen zur indirekten Erfolgswirkung von Gründermerkmalen.....	118
4.2.7	Zusammenfassung.....	120
	<b>Einordnung der Untersuchungsmethodik in die bestehende Gründungsforschung.....</b>	<b>124</b>
5.1	Kritische Beurteilung bisheriger empirischer Arbeiten.....	124
5.1.1	Bewertung empirischer Studien zu den Erfolgsfaktoren von Unternehmensgründungen.....	124
5.1.2	Bewertung empirischer Studien zu den Erfolgsfaktoren von Beteiligungsfinanzierungen durch Wagniskapitalgesellschaften.....	131
5.2	Konzeption der eigenen empirischen Untersuchung.....	134
5.3	Vorgehen bei der Datenerhebung.....	138
5.3.1	Adressenermittlung.....	139
5.3.2	Interviews, Hospitation und Pre-Test.....	139

5.3.3	Design des Fragebogens.....	140
5.3.4	Haupterhebung.....	143
5.4	Vorgehen bei den nachfolgenden statistischen Auswertungen.....	145
<b>6</b>	<b>Befunde der empirischen Untersuchung.....</b>	<b>147</b>
6.1	Deskriptive Statistiken und bivariate Datenanalysen.....	147
6.1.1	Merkmale der vorliegenden Stichprobe.....	147
6.1.1.1	Deskription der Untersuchungsteilnehmer.....	148
6.1.1.2	Kennzeichen der Untersuchungseinheiten: Exitkanäle, Vertragsbestandteile und Beteiligungsziele.....	156
6.1.2	Indikatoren des Gründungserfolgs.....	164
6.1.3	Potentielle Determinanten des Gründungserfolgs.....	168
6.1.3.1	Der Unternehmensgründer.....	168
6.1.3.1.1	Deskriptive Statistiken.....	168
6.1.3.1.2	Bivariate Hypothesentests zur Erfolgswirkung von Gründermerkmalen.....	173
6.1.3.2	Das Unternehmernetzwerk.....	177
6.1.3.2.1	Deskriptive Statistiken.....	177
6.1.3.2.2	Bivariate Hypothesentests zur Erfolgswirkung des Unternehmernetzwerks.....	178
6.1.3.3	Die Branchenstruktur.....	179
6.1.3.3.1	Deskriptive Statistiken.....	179
6.1.3.3.2	Bivariate Hypothesentests zur Erfolgswirkung der Branchenstruktur.....	183
6.1.3.4	Die Wettbewerbsstrategie.....	186
6.1.3.4.1	Deskriptive Statistiken.....	186
6.1.3.4.2	Mittlere Strategieprofile erfolgreicher und weniger erfolgreicher Unternehmensgründungen.....	188
6.1.3.5	Der Finanzierungsvertrag.....	191
6.1.3.5.1	Deskriptive Statistiken.....	191
6.1.3.5.2	Bivariater Hypothesentest zur Erfolgswirkung von Merkmalen des Beteiligungsvertrags.....	193
6.1.4	Zusammenfassung der Ergebnisse.....	194
6.2	Identifikation strategischer Gruppen.....	197
6.2.1	Erläuterung des Vorgehens.....	197
6.2.2	Verdichtung einzelner Strategieparameter zu strategischen Dimensionen.....	202

6.2.3	Segmentierung und Benennung der Cluster.....	204
6.2.4	Charakterisierung der strategischen Gruppen anhand weiterer Variablen und bivariate Hypothesentests.....	215
6.2.5	Zusammenfassung.....	224
6.3	Pfadanalyse.....	225
6.3.1	Das methodische Vorgehen im Überblick.....	225
6.3.1.1	Die Dekomposition von Korrelationen als Grundidee der Pfadanalyse.....	226
6.3.1.2	Schätzverfahren und Gütemaße.....	231
6.3.2	Aufbereitung des Datenmaterials.....	244
6.3.3	Befunde.....	253
6.3.3.1	Determinanten des Beteiligungserfolgs.....	253
6.3.3.2	Indirekte Einflüsse auf den Beteiligungserfolg.....	262
6.3.4	Zusammenfassung.....	275
6.4	Soft Modeling: Kausalanalyse mit Hilfe des PLS-Ansatzes.....	276
6.4.1	Modellspezifikation.....	279
6.4.1.1	Formaler Aufbau eines PLS-Modells.....	279
6.4.1.2	Herleitung eines PLS-Modells zu den Erfolgsfaktoren von Venture Capital-finanzierten Start-ups.....	283
6.4.2	Modellschätzung.....	286
6.4.2.1	Der PLS-Algorithmus.....	286
6.4.2.2	Befunde.....	289
6.4.2.2.1	Gütemaße und Stabilitätsbetrachtungen.....	291
6.4.2.2.2	Inhaltliche Erkenntnisse.....	295
6.4.3	Zusammenfassung.....	299
7	<b>Zusammenfassung und Implikationen</b> .....	301
7.1	Zusammenfassung.....	301
7.2	Implikationen für das Management von Wagniskapitalgesellschaften.....	305
7.3	Implikationen für zukünftige Forschungsarbeiten.....	308
8	<b>Anhang</b> .....	313
8.1	Das Begleitschreiben und der Fragebogen.....	313
8.2	Ergänzende Statistiken zu den deskriptiven Datenanalysen und bivariaten Hypothesentests.....	324
8.3	Ergänzende Statistiken zur Clusteranalyse.....	324

8.4	Ergänzende Statistiken zur Pfadanalyse.....	326
	Literaturverzeichnis.....	331
	Stichwortverzeichnis.....	349