

Eva Nathusius

# Syndizierte Venture- Capital-Finanzierung

Verlag Wissenschaft & Praxis



# Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis.....	VII
Abbildungsverzeichnis.....	XI
Abkürzungsverzeichnis.....	XIII
1 Einführung in die Thematik.....	1
1.1 Problemstellung und Zielsetzung.....	1
1.2 Aufbau der Arbeit.....	4
2 Definitiorische Grundlagen.....	9
2.1 Venture-Capital-Finanzierung.....	9
2.1.1 Venture Capital als Finanzierungsart.....	9
2.1.2 Venture-Capital-Nehmer.....	13
2.1.3 Venture-Capital-Geber.....	21
2.1.4 Phasen einer Venture-Capital-Finanzierung.....	29
2.2 Syndizierung.....	34
2.2.1 Allgemeines Begriffsverständnis.....	34
2.2.2 Begriffsverständnis bei Venture-Capital-Finanzierungen.....	36
2.2.3 Phasen einer Syndizierung.....	38
2.3 Zusammenfassung.....	39
3 Theoretischer Bezugsrahmen.....	41
3.1 Wissenschaftsverständnis.....	41
3.2 Syndizierung im Kontext des Neoinstitutionalismus.....	42
3.2.1 Identifikation relevanter Finanzierungstheorien.....	42
3.2.2 Property-Rights-Theorie.....	47
3.2.3 Agency-Theorie.....	48
3.2.3.1 Grundverständnis der Agency-Theorie.....	48
3.2.3.2 Hidden Information.....	52
3.2.3.3 Hidden Action.....	56
3.2.3.4 Hidden Intention.....	59
3.2.4 Transaktionskostenansatz.....	60
3.3 Organisationsform.einer Syndizierung.....	64
3.3.1 Organisationstheoretische Einordnung.....	64
3.3.2 Kennzeichnung des Syndizierungsnetzwerks.....	68
3.4 Zusammenfassung.....	73

4	Betriebswirtschaftliche Gründe für eine Syndizierung.....	75
4.1	Betriebswirtschaftliche Gründe des Venture-Capital-Gebers.....	75
4.1.1	Systematisierung betriebswirtschaftlicher Gründe für eine Syndizierung.....	75
4.1.2	Betriebswirtschaftliche Gründe mit direktem Effekt auf Portfolioebene.....	79
4.1.2.1	Risikostreuung durch Portfoliodiversifikation.....	79
4.1.2.2	Reputationsverbesserung.....	83
4.1.3	Betriebswirtschaftliche Gründe mit direktem Effekt auf Beteiligungsebene... ..	87
4.1.3.1	Kapitalbeschaffung.....	87
4.1.3.2	Steigerung des attraktiven Dealflow.....	89
4.1.3.3	Unterstützung bei der Due Diligence.....	93
4.1.3.4	Unterstützung beim Beziehungsmanagement.....	98
4.1.3.5	Verbesserung der Ausstiegsmöglichkeiten.....	102
4.2	Betriebswirtschaftliche Gründe des Venture-Capital-Nehmers.....	104
4.2.1	Identifikation relevanter betriebswirtschaftlicher Gründe.....	104
4.2.2	Kapitalbeschaffung.....	105
4.2.3	Verbessertes Beziehungsmanagement durch die Venture-Capital-Geber. . .	106
4.2.4	Reputationsübertragung.....	107
4.3	Empirische Untersuchungen zu den betriebswirtschaftlichen Gründen.....	109
4.4	Zwischenfazit.....	114
5	Strukturierung der Syndizierung.....	117
5.1	Selektion der Syndizierungspartner.....	117
5.1.1	Entscheidungsträger im Selektionsprozess.....	117
5.1.2	Selektionsprozess.....	120
5.1.2.1	Einführende Überlegungen.....	120
5.1.2.2	Erstellung eines Partner-Anforderungsprofils.....	121
5.1.2.3	Suche nach geeigneten Syndizierungspartnern.....	134
5.1.2.4	Auswahl potenzieller Syndizierungspartner.....	136
5.2	Vertragsverhandlungen.....	140
5.2.1	Ziel und Inhalt von Vertragsverhandlungen.....	140
5.2.2	Verhandlungspositionen bei einer Syndizierung.....	142
5.3	Vertragsgestaltung.....	147
5.3.1	Einführende Überlegungen.....	147
5.3.2	Regelungen zur Veränderung der Gesellschafterstruktur.....	152
5.3.2.1	Finanzierungsinstrumente.....	152
5.3.2.2	Beteiligungsquote und Bewertung.....	157
5.3.2.3	Staffelung der Kapitalzufuhr.....	169
5.3.2.4	Verwässerungsschutzklauseln.....	173

5.3.2.5 Vesting Provisions.....	175
5.3.2.6 Zusicherungen und Garantien.....	176
5.3.3 Regelungen zum Management des Beteiligungsunternehmens.....	177
5.3.4 Regelungen zum Monitoring des Beteiligungsunternehmens.....	181
5.3.5 Regelungen zum Ausstieg der Gesellschafter.....	182
5.3.6 Regelungen zwischen den Syndizierungspartnern.....	187
5.3.7 Beurteilung der verschiedenen Regelungen.....	190
5.4 Zwischenfazit.....	193
6 Management der Syndizierung.....	195
6.1 Interaktionsbeziehungen beim Beteiligungsmanagement.....	195
6.1.1 Arten der Interaktion.....	195
6.1.2 Intensität und Inhalt der Interaktionsbeziehungen.....	199
6.2 Besondere Beteiligungsmanagementprobleme und Lösungsmöglichkeiten.....	205
6.2.1 Trittbrettfahrerverhalten von Syndizierungspartnern und Sanktionsmöglichkeiten.....	205
6.2.2 Konfliktsituationen beim Beteiligungsmanagement.....	214
6.3 Zwischenfazit.....	221
7 Schlussbetrachtung.....	223
7.1 Zusammenfassung der Ergebnisse.....	223
7.2 Weiterer Forschungsbedarf und Ausblick.....	230
Literaturverzeichnis.....	235