

**Markus Habermann**

# Die Bedeutung der Beteiligungskriterien einer Venture Capital Finanzierung in Abhängigkeit der Beteiligungsphasen

Eine empirische Analyse deutscher (renditeorientierter)  
Venture Capital Gesellschaften

**Diplomarbeit**

## **Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek:**

Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek: Die Deutsche Bibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <http://dnb.d-nb.de/> abrufbar.

Dieses Werk sowie alle darin enthaltenen einzelnen Beiträge und Abbildungen sind urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung, die nicht ausdrücklich vom Urheberrechtsschutz zugelassen ist, bedarf der vorherigen Zustimmung des Verlanges. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Bearbeitungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen, Auswertungen durch Datenbanken und für die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronische Systeme. Alle Rechte, auch die des auszugsweisen Nachdrucks, der fotomechanischen Wiedergabe (einschließlich Mikrokopie) sowie der Auswertung durch Datenbanken oder ähnliche Einrichtungen, vorbehalten.

Copyright © 2001 Diplom.de  
ISBN: 9783832449117

**Markus Habermann**

# **Die Bedeutung der Beteiligungskriterien einer Venture Capital Finanzierung in Abhängigkeit der Beteiligungsphasen**

**Eine empirische Analyse deutscher (renditeorientierter) Venture Capital Gesellschaften**



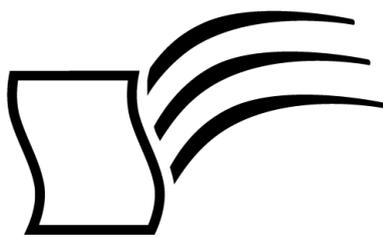
---

Markus Habermann

# **Die Bedeutung der Beteiligungskriterien einer Venture Capital Finanzierung in Abhängigkeit der Beteiligungsphasen**

*Eine empirische Analyse deutscher (renditeorientierter)  
Venture Capital Gesellschaften*

**Diplomarbeit  
an der Eberhard-Karls-Universität Tübingen  
Wirtschaftswissenschaftliche Fakultät  
Dezember 2001 Abgabe**



***Diplom.de***

Diplomica GmbH \_\_\_\_\_  
Hermannstal 119k \_\_\_\_\_  
22119 Hamburg \_\_\_\_\_

Fon: 040 / 655 99 20 \_\_\_\_\_  
Fax: 040 / 655 99 222 \_\_\_\_\_

agentur@diplom.de \_\_\_\_\_  
www.diplom.de \_\_\_\_\_

ID 4911

Habermann, Markus: Die Bedeutung der Beteiligungskriterien einer Venture Capital Finanzierung in Abhängigkeit der Beteiligungsphasen: Eine empirische Analyse deutscher (renditeorientierter) Venture Capital Gesellschaften / Markus Habermann - Hamburg: Diplomatica GmbH, 2002  
Zugl.: Tübingen, Universität, Diplom, 2001

---

Dieses Werk ist urheberrechtlich geschützt. Die dadurch begründeten Rechte, insbesondere die der Übersetzung, des Nachdrucks, des Vortrags, der Entnahme von Abbildungen und Tabellen, der Funksendung, der Mikroverfilmung oder der Vervielfältigung auf anderen Wegen und der Speicherung in Datenverarbeitungsanlagen, bleiben, auch bei nur auszugsweiser Verwertung, vorbehalten. Eine Vervielfältigung dieses Werkes oder von Teilen dieses Werkes ist auch im Einzelfall nur in den Grenzen der gesetzlichen Bestimmungen des Urheberrechtsgesetzes der Bundesrepublik Deutschland in der jeweils geltenden Fassung zulässig. Sie ist grundsätzlich vergütungspflichtig. Zuwiderhandlungen unterliegen den Strafbestimmungen des Urheberrechtes.

Die Wiedergabe von Gebrauchsnamen, Handelsnamen, Warenbezeichnungen usw. in diesem Werk berechtigt auch ohne besondere Kennzeichnung nicht zu der Annahme, dass solche Namen im Sinne der Warenzeichen- und Markenschutz-Gesetzgebung als frei zu betrachten wären und daher von jedermann benutzt werden dürften.

Die Informationen in diesem Werk wurden mit Sorgfalt erarbeitet. Dennoch können Fehler nicht vollständig ausgeschlossen werden, und die Diplomarbeiten Agentur, die Autoren oder Übersetzer übernehmen keine juristische Verantwortung oder irgendeine Haftung für evtl. verbliebene fehlerhafte Angaben und deren Folgen.

Diplomatica GmbH  
<http://www.diplom.de>, Hamburg 2002  
Printed in Germany



## Wissensquellen gewinnbringend nutzen

**Qualität, Praxisrelevanz und Aktualität** zeichnen unsere Studien aus. Wir bieten Ihnen im Auftrag unserer Autorinnen und Autoren Wirtschaftsstudien und wissenschaftliche Abschlussarbeiten – Dissertationen, Diplomarbeiten, Magisterarbeiten, Staatsexamensarbeiten und Studienarbeiten zum Kauf. Sie wurden an deutschen Universitäten, Fachhochschulen, Akademien oder vergleichbaren Institutionen der Europäischen Union geschrieben. Der Notendurchschnitt liegt bei 1,5.

**Wettbewerbsvorteile verschaffen** – Vergleichen Sie den Preis unserer Studien mit den Honoraren externer Berater. Um dieses Wissen selbst zusammenzutragen, müssten Sie viel Zeit und Geld aufbringen.

**<http://www.diplom.de>** bietet Ihnen unser vollständiges Lieferprogramm mit mehreren tausend Studien im Internet. Neben dem Online-Katalog und der Online-Suchmaschine für Ihre Recherche steht Ihnen auch eine Online-Bestellfunktion zur Verfügung. Inhaltliche Zusammenfassungen und Inhaltsverzeichnisse zu jeder Studie sind im Internet einsehbar.

**Individueller Service** – Gerne senden wir Ihnen auch unseren Papierkatalog zu. Bitte fordern Sie Ihr individuelles Exemplar bei uns an. Für Fragen, Anregungen und individuelle Anfragen stehen wir Ihnen gerne zur Verfügung. Wir freuen uns auf eine gute Zusammenarbeit.

### Ihr Team der Diplomarbeiten Agentur

Diplomica GmbH \_\_\_\_\_  
Hermannstal 119k \_\_\_\_\_  
22119 Hamburg \_\_\_\_\_

Fon: 040 / 655 99 20 \_\_\_\_\_  
Fax: 040 / 655 99 222 \_\_\_\_\_

agentur@diplom.de \_\_\_\_\_  
www.diplom.de \_\_\_\_\_

# Inhaltsverzeichnis

<b>Abbildungsverzeichnis</b> .....	<b>IV</b>
<b>Tabellenverzeichnis</b> .....	<b>V</b>
<b>Symbolverzeichnis</b> .....	<b>VI</b>
<b>Abkürzungsverzeichnis</b> .....	<b>VII</b>
<b>1 Einleitung</b> .....	<b>1</b>
1.1 Problemstellung und Zielsetzung.....	1
1.2 Begriffsdefinition des Risikos.....	2
<b>2 Idealtypischer Verlauf einer Venture Capital Finanzierung</b> .....	<b>3</b>
2.1 Das Lebenszykluskonzept eines innovativen Produkts .....	3
2.2 Der idealtypische Verlauf einer Venture Capital Finanzierung.....	5
<b>3 Der Hintergrund einer Beteiligungsentscheidung</b> .....	<b>12</b>
<b>4 Grundlagen für die eigene Untersuchung</b> .....	<b>18</b>
4.1 Die Klassifizierung der eingesetzten Beteiligungskriterien.....	18
4.2 Statistische Grundlagen zur Datenauswertung .....	19
4.2.1 Explorative Statistik.....	19
4.2.2 Bivariate und multivariate Statistik .....	20
4.2.2.1 Korrelationskoeffizient.....	20
4.2.2.2 Clusteranalyse .....	21
4.2.3 Der $\chi^2$ - Verteilungstest .....	22
4.3 Die Repräsentativität der vorliegenden Stichprobe .....	23
4.4 Das Erhebungsdesign und die Erhebungsinstrumente.....	25
4.4.1 Aufbau und Gestaltung des verwendeten Fragebogens .....	26
4.4.2 Vorgehen bei der Datenerhebung und zeitlicher Ablauf .....	29
<b>5 Analyse der phasenspezifischen Beteiligungskriterien</b> .....	<b>32</b>
5.1 Die Analyse der Beteiligungskriterien in der Early Stage Phase.....	32
5.2 Die Analyse der Beteiligungskriterien in der Expansion Stage Phase .....	38
5.3 Die Analyse der Beteiligungskriterien in der Late Stage Phase .....	43
<b>6 Vergleich der einzelnen Beteiligungsphasen</b> .....	<b>48</b>
6.1 Der Vergleich der Managementkriterien .....	49
6.1.1 Der Vergleich der Persönlichkeitsmerkmale des Managements .....	49

6.1.2	Der Vergleich der Erfahrungen des Managements .....	50
6.1.3	Der Vergleich der sonstigen Managementkriterien .....	52
6.2	Der Vergleich der Produktcharakteristika .....	53
6.3	Der Vergleich der Marktcharakteristika .....	55
6.4	Der Vergleich der finanziellen Beteiligungskriterien .....	57
<b>7</b>	<b>Clusteranalyse .....</b>	<b>62</b>
7.1	Typen von Venture Capital Gesellschaften der Early Stage Phase .....	62
7.2	Typen von Venture Capital Gesellschaften der Expansion Stage Phase .....	64
7.3	Typen von Venture Capital Gesellschaften der Late Stage Phase .....	66
<b>8</b>	<b>Zusammenfassung und Ausblick .....</b>	<b>69</b>
<b>Anhang 1</b>	<b>Die Entwicklung des deutschen Venture Capital Marktes von 1990-2000 .....</b>	<b>72</b>
<b>Anhang 2</b>	<b>Untersuchte Beteiligungskriterien vergangener Studien .....</b>	<b>74</b>
<b>Anhang 3</b>	<b>Die der Befragung zugrundegelegten Beteiligungskriterien.....</b>	<b>79</b>
<b>Literaturverzeichnis.....</b>		<b>82</b>

## **IV Abbildungsverzeichnis**

Abb. 1: Die Diffusion innovativer Produkte in Abhängigkeit der Adopter-Klassen.....	4
Abb. 2: Das Lebenszyklusmodell innovativer Produkte.....	5
Abb. 3: Der idealtypische Verlauf einer Venture Capital Finanzierung.....	7
Abb. 4: Einflussfaktoren auf die geforderte Projektrendite.....	13
Abb. 5: Die phasenspezifische erwartete Projektrendite.....	14