Wirtschaft

Oliver Vogt

Private Equity aus Investorensicht eine attraktive Geldanlage?

Diplomarbeit

Diplom.de

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 Verlages. 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 © 2007 Diplomica Verlag GmbH
ISBN: 9783836604277

http://www.diplom.de/e-book/228940/private-equity-aus-investorensicht-eine-attraktive-geldanlage

Oliver Vogt

Private Equity aus Investorensicht eine attraktive Geldanlage?

Diplom.de

Diplomarbeit

ISBN: 978-3-8366-0427-7

Oliver Vogt

Private Equity aus Investorensicht

Eine attraktive Geldanlage?

Diplom.de

Oliver Vogt
Private Equity aus Investorensicht – eine attraktive Geldanlage?

ISBN: 978-3-8366-0427-7
Druck Diplomica® Verlag GmbH, Hamburg, 2007
Zugl. Fachhochschule Bielefeld - University of Applied Sciences, Bielefeld, Deutschland, Diplomarbeit, 2007

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.

© Diplomica Verlag GmbH
http://www.diplom.de, Hamburg 2007
Printed in Germany

Oliver Vogt, Dipl-Kfm. (FH)

Oliver Vogt (*1979) entdeckte schon während seiner Ausbildung zum Bankkaufmann 1998 und der Tätigkeit als Kundenberater in einer kleinen Volksbank seine Vorliebe für alternative Investments und renditestarke Anlageformen. Um sein gesamtwirtschaftliches und internationales Verständnis zu erweitern begann der Autor 2003 in Bielefeld ein Wirtschaftswissenschaftliches Studium an der Fachhochschule Bielefeld. Dort beschäftigte er sich im Rahmen seines Schwerpunktes Außenwirtschaft u.a. intensiv mit International Finance. Den erfolgreichen Abschluss seines Studiums als Diplom-Kaufmann in 2007 erreichte der Autor mit der hier vorliegenden Diplomarbeit. Oliver Vogt arbeitet derzeit als Trainee zum Individualkundenbetreuer in einer großen deutschen Bank.

Anregungen und Kritik gerne jederzeit unter: privateequity@email.de.

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis ..... **I**

Abbildungsverzeichnis ..... **III**

Tabellenverzeichnis ..... **V**

Abkürzungsverzeichnis ..... **VII**

1. Einleitung ..... **- 1 -**

2. Private Equity – Grundlagen ..... **- 3 -**

2.1 Was ist Private Equity? Eine Definition ..... - 3 -

2.2 Abgrenzungen der Private-Equity-Formen ..... - 4 -

2.3 Charakterisierung von Private-Equity-Gebern ..... - 7 -

2.4 Charakterisierung von Private-Equity-Nehmern ..... - 12 -

2.5 Investitionsphasen für Private-Equity-Investments ..... - 12 -

2.6 Leveraged Buy-out ..... - 15 -

2.7 Struktur der Private-Equity-Investitionen in Deutschland ..... - 17 -

2.8 Fondskonzept und Fundraising ..... - 17 -

2.9 Bewertung der Zielunternehmen ..... - 23 -

2.9.1 Substanzwertmethode und Liquidationswertmethode ..... - 23 -

2.9.2 Gesamtbewertungsverfahren ..... - 24 -

2.10 Exit-Möglichkeiten für Private-Equity-Gesellschaften ..... - 25 -

2.11 Private-Equity-Fondslebenszyklus ..... - 27 -

3. Geschichte der Private-Equity-Industrie ..... **- 29 -**

3.1 Historische Entwicklung in den USA ..... - 29 -

3.2 Private Equity Entwicklung in Europa ..... - 30 -

3.3 Private Equity in Deutschland ..... - 31 -

4. Private Equity – rechtliches und steuerliches Umfeld ..... **- 32 -**

4.1 Rechtliche Gestaltung für Private-Equity-Investitionen ..... - 32 -

4.2 Rechtliche Strukturierung in Deutschland ..... - 32 -

4.3 Steuerliche Rahmenbedingungen ..... - 36 -

5. Kapitalanlage in Private Equity ..... **- 38 -**

5.1 Investieren in Private Equity ..... - 38 -

5.2 Möglichkeiten der Kapitalanlage ..... - 39 -

5.2.1 Direktanlagen in Einzelunternehmen ..... - 39 -

5.2.2 Fonds-Investitionen ..... - 39 -
5.2.3 Börsennotierte Beteiligungsgesellschaften ..... - 40 -
5.2.4 Dachfonds ..... - 42 -
5.3 Rentabilität ..... - 43 -
5.3.1 Internal Rate of Return (IRR) ..... - 44 -
5.3.2 Multiplikator ..... - 45 -
5.3.3 Prospektive Renditeindikatoren ..... - 47 -
5.3.4 Diversifikationseffekt von Private Equity ..... - 48 -
5.3.5 Private Equity Rendite im Vergleich zu anderen Anlagearten ..... - 51 -
5.3.6 J-Curve ..... - 53 -
5.4 Systematisches und Unsystematisches Risiko ..... - 54 -
5.4.1 Systematische Risiken ..... - 55 -
5.4.2 Unsystematische Risiken ..... - 56 -
5.5 Liquidität ..... - 58 -
5.5.1 Eingeschränkte Fungibilität ..... - 58 -
5.5.2 Liquiditätsprobleme auf Fondsebene ..... - 59 -
5.5.3 Liquiditätseinfluss Zinsniveau ..... - 59 -
5.6 Abhängigkeit von der Börsenentwicklung ..... - 60 -

6. Auswahlprozess und Checkliste ..... - 61 -
6.1 Welche Kriterien sind bei der Auswahl von Private-Equity-Fonds besonders zu beachten? ..... - 61 -
6.2 Checkliste zur Prüfung eines Private-Equity-Investments ..... - 62 -

7. Praxisbeispiel: ein Private-Equity-Investment ..... - 65 -
7.1 Praxis: Investieren in Private Equity ..... - 65 -
7.2 Eckdaten des Dachfonds ..... - 65 -
7.3 Anwendung der Checkliste ..... - 67 -
7.4 Bewertung des Dachfonds ..... - 72 -

8. Fazit und Ausblick: Private Equity aus Investorensicht ..... - 74 -

9. Anhang ..... - 76 -
9.1 Private-Equity-Gesellschaften ..... - 76 -

Literaturverzeichnis ..... - 81 -

Abbildungsverzeichnis

Abbildung 1: Formen von Private Equity (Quelle: eigene Darstellung)..... - 4 -

Abbildung 2: Private Equity in Deutschland 2005 – Herkunft der Mittel (Quelle: BVK 2006)..... - 7 -

Abbildung 3: Fondsvolumen Deutschland (Datenquelle: BVK Statistik 2005) ..... - 9 -

Abbildung 4: Fundraising in Europa 2005 (Datenquelle: EVCA Yearbook 2005) ..... - 10 -

Abbildung 5: Fundraising-Struktur 2005 Datenquelle: NVCA Yearbook 2005 ..... - 11 -

Abbildung 6: Fondsvolumen USA Quelle NVCA Yearbook 2005..... - 11 -

Abbildung 7: Private-Equity-Nehmer in Deutschland 2005, Quelle: BVK, 2006 ..... - 12 -

Abbildung 8: Unternehmensleben und Einstiegszeitpunkte (Quelle: eigene Darstellung) ..... - 13 -

Abbildung 9: Datenquelle: BVK-Jahresbericht 2005, März 2006 Private-Equity-Fundraising..... - 17 -

Abbildung 10: Typische Fondsstruktur eines PE-Fonds (eigene Darstellung) ..... - 20 -

Abbildung 11: Magisches Dreieck (Quelle: Bayerninvest, Infomaterial) ... - 38 -

Abbildung 12: Ablauf einer Fondsinvestition (Quelle: eigene Darstellung)- 39 -

Abbildung 13: LPX 50 (Quelle: www.lpx.ch)..... - 41 -

Abbildung 14: Dachfondsprinzip (eigene Darstellung) ..... - 42 -

Abbildung 15: Historischer Renditevergleich 20 Jahre (p. a.) Quelle: Deutsche Bank Research ..... - 52 -

Abbildung 16: "J-Curve" (Quelle: eigene Darstellung)..... - 53 -

Abbildung 17: KKR Firmenlogo (Quelle: www.kkr.com) ..... - 76 -

Abbildung 18: Logo der Blackstone Group (Quelle: www.blackstone.com)..... - 77 -

Abbildung 19: Permira Firmenlogo (Quelle: www.permira.de) ..... - 78 -