

Alexander Hahn

Venture Capital-Analyse der Entscheidungskriterien zur Vergabe von Venture Capital

Mit Konzentration auf die Due Diligence Detailprüfung

Diplomarbeit

BEI GRIN MACHT SICH IHR WISSEN BEZAHLT



- Wir veröffentlichen Ihre Hausarbeit, Bachelor- und Masterarbeit
- Ihr eigenes eBook und Buch - weltweit in allen wichtigen Shops
- Verdienen Sie an jedem Verkauf

Jetzt bei www.GRIN.com hochladen
und kostenlos publizieren



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 © 1999 Examicus Verlag
ISBN: 9783668673212

Alexander Hahn

Venture Capital-Analyse der Entscheidungskriterien zur Vergabe von Venture Capital

Mit Konzentration auf die Due Diligence Detailprüfung

Examicus - Verlag für akademische Texte

Der Examicus Verlag mit Sitz in München hat sich auf die Veröffentlichung akademischer Texte spezialisiert.

Die Verlagswebseite www.examicus.de ist für Studenten, Hochschullehrer und andere Akademiker die ideale Plattform, ihre Fachtexte, Studienarbeiten, Abschlussarbeiten oder Dissertationen einem breiten Publikum zu präsentieren.

**VENTURE CAPITAL – ANALYSE DER ENTSCHEIDUNGSKRITERIEN ZUR VERGABE VON VENTURE CAPITAL
(KONZENTRATION AUF DIE DETAILANALYSE – DUE DILIGENCE)**

DIPLOMARBEIT

Fachhochschule für Technik und Wirtschaft

Wirtschaftswissenschaften I - Fachbereich 3
Treskowallee 8
10318 Berlin

Studiengang Betriebswirtschaftslehre

eingereicht von:

Alexander Hahn

*„Aus der Vergangenheit kann jeder lernen.
Heute kommt es darauf an,
aus der Zukunft zu lernen.“*

Herman Kahn

INHALTSÜBERBLICK

1.	AUSGANGSPUNKT, ZIELSETZUNG UND GANG DER UNTERSUCHUNG	1
2.	GRUNDLAGEN DER VENTURE CAPITAL FINANZIERUNG.....	7
3.	BETRACHTUNG DER BETEILIGUNGSWÜRDIGKEITSPRÜFUNG	27
4.	MAßSTÄBE ZUR BEWERTUNG VON HARTEN UND WEICHEN KRITERIEN BEI DER DUE DILIGENCE.....	40
5.	AUSWERTUNG DER DATENERHEBUNG - KRITERIEN DER DUE DILIGENCE UND DEREN BEWERTUNGSMETHODEN	54
6.	VERGLEICH DER DATENAUSWERTUNG MIT DEN ERGEBNISSEN AUS DER LITERATUR.....	80
7.	ZUSAMMENFASSUNG.....	92
8.	ANHANG	96
9.	LITERATURVERZEICHNIS.....	111

INHALTSVERZEICHNIS

INHALTSÜBERBLICK.....	III
INHALTSVERZEICHNIS.....	IV
ABBILDUNGSVERZEICHNIS	VIII
FORMELVERZEICHNIS	IX
TABELLENVERZEICHNIS	X
ABKÜRZUNGSVERZEICHNIS.....	XI

1. AUSGANGSPUNKT, ZIELSETZUNG UND GANG DER UNTERSUCHUNG.....	1
1.1 VOLKSWIRTSCHAFTLICHE ASPEKTE ALS AUSGANGSPUNKT	1
1.2 ZIELSETZUNG DER DIPLOMARBEIT.....	5
1.3 GANG DER UNTERSUCHUNG.....	7
2. GRUNDLAGEN DER VENTURE CAPITAL FINANZIERUNG.....	7
2.1 DEFINITION VON VENTURE CAPITAL	7
2.2 FONDSVOLUMEN UND GESAMTPORTFOLIO	12
2.2.1 <i>Fondsvolumen und dessen Herkunft</i>	12
2.2.2 <i>Gesamtportfolio</i>	14
2.3 BETEILIGUNGSFORMEN, FONDSKONZEPT UND AKTEURE DES VENTURE CAPITAL MARKTES.....	16
2.3.1 <i>Beteiligungsformen und Fondskonzept</i>	16
2.3.2 <i>Kapitalnehmer</i>	18
2.3.3 <i>Kapitalgeber / Beteiligungsgesellschaften</i>	19
2.4 IDEALTYPISCHER VERLAUF DES VENTURE CAPITAL PROZESSES	20
2.4.1 <i>Early-Stage-Phase</i>	22
2.4.2 <i>Expansion-Stage-Phase</i>	24
2.4.3 <i>Divesting-Phase</i>	25

3.	BETRACHTUNG DER BETEILIGUNGSWÜRDIGKEITSPRÜFUNG.....	27
3.1	NOTWENDIGKEIT DER BEURTEILUNG VON KRITERIEN	27
3.2	ABLAUF DES VENTURE CAPITAL INVESTITIONSENTSCHEIDUNGSPROZESSES.....	28
3.2.1	<i>Kontakt</i>	29
3.2.2	<i>Vorprüfung (Grobauswahl)</i>	29
3.2.3	<i>Hauptprüfung (Detailanalyse = Due Diligence)</i>	31
3.2.4	<i>Beteiligung, Betreuung, Exit</i>	33
3.3	KRITERIEN ZUR PRÜFUNG DER BETEILIGUNGSWÜRDIGKEIT ANHAND DES BUSINESSPLANS.....	34
3.3.1	<i>Wesen des Businessplans</i>	34
3.3.2	<i>Inhalt des Businessplans</i>	36
3.3.2.1	Executive Summary (Zusammenfassung).....	36
3.3.2.2	Unternehmensübersicht	36
3.3.2.3	Management und Personal	37
3.3.2.4	Produkt / Dienstleistung / Technologie	37
3.3.2.5	Markt und Wettbewerb.....	37
3.3.2.6	Marketing und Vertrieb	38
3.3.2.7	Produktion und Betrieb	38
3.3.2.8	Finanzplanung	38
3.3.2.9	Chancen und Risiken.....	39
3.3.2.10	Anhang	39
3.3.3	<i>Fazit</i>	40
4.	MAßSTÄBE ZUR BEWERTUNG VON HARTEN UND WEICHEN KRITERIEN BEI DER DUE DILIGENCE	40
4.1	MAßSTAB FÜR DIE BEWERTUNG VON HARTEN KRITERIEN ANHAND DES DISCOUNTED CASH FLOW VERFAHREN	41
4.1.1	<i>Grundkonzeption des Discounted Cash Flow Verfahren</i>	43
4.1.1.1	Free Cash Flow.....	43
4.1.1.2	Kapitalisierungszinssatz durch Capital Asset Pricing Modell.....	44
4.1.1.3	Cash Flow Berechnung in zwei Phasen	45
4.1.2	<i>Discounted Cash Flow to Equity (Nettomethode)</i>	46
4.1.3	<i>Discounted Cash Flow to Entity (Bruttomethode)</i>	46
4.1.4	<i>Sensitivitätsanalyse</i>	48

4.2	MAßSTAB ZUR BEWERTUNG VON WEICHEN KRITERIEN ANHAND DER NUTZWERTANALYSE	49
4.2.1	<i>Ablauf der Nutzwertanalyse</i>	50
4.2.1.1	Auswahl der Vergleichskriterien (n_i)	51
4.2.1.2	Bewertung der Alternativen a_i (=Teilnutzen $n_i * a_i$)	51
4.2.1.3	Gewichtung der Kriterien $g_i * (n_i * a_i)$	52
4.2.1.4	Gesamtnutzen	52
4.2.1.5	Sensitivitätsanalyse	52
4.3	MAßSTAB ZUR BEWERTUNG HARDER UND WEICHER KRITERIEN ANHAND DER KOSTEN- WIRKSAMKEITEN-ANALYSE.....	53
5.	AUSWERTUNG DER DATENERHEBUNG - KRITERIEN DER DUE DILIGENCE UND DEREN BEWERTUNGSMETHODEN	54
5.1	ALLGEMEINES ÜBER DIE DATENERHEBUNG.....	54
5.2	HARTE KRITERIEN UND DEREN BEWERTUNG.....	55
5.2.1	<i>Harte Kriterien</i>	55
5.2.1.1	Vergangenheitsbezogene Kriterien	56
5.2.1.2	Zukunftsbezogene Kriterien	57
5.2.2	<i>Bewertung der harten Kriterien</i>	59
5.3	WEICHE KRITERIEN UND DEREN BEWERTUNG.....	62
5.3.1	<i>Weiche Kriterien</i>	62
5.3.1.1	Allgemeine Kriterien.....	63
5.3.1.2	Unternehmen und Management	64
5.3.1.3	Organisation	65
5.3.1.4	Absatz und Vertrieb	66
5.3.1.5	Produktion und Logistik.....	67
5.3.1.6	Produkt / Dienstleistung / Technologie.....	68
5.3.1.7	Markt und Wettbewerb.....	69
5.3.1.8	Exitstrategie.....	71
5.3.1.9	Gesamtvergleich der weichen Kriterien	72
5.3.2	<i>Bewertung der weichen Kriterien</i>	73
5.4	GESAMTBEWERTUNG DER HARDEN UND WEICHEN KRITERIEN.....	76
5.5	GESAMTERGEBNIS DER DATENERHEBUNG	79

6. VERGLEICH DER DATENAUSWERTUNG MIT DEN ERGEBNISSEN	
AUS DER LITERATUR.....	80
6.1 VERGLEICH DER KRITERIEN.....	81
6.2 VERGLEICH DER BEWERTUNGSMETHODEN.....	82
6.2.1 <i>Bewertung der harten Kriterien</i>	83
6.2.2 <i>Bewertung der weichen Kriterien</i>	84
6.3 GRÜNDE FÜR ABWEICHUNGEN.....	85
6.4 LÖSUNGSANSATZ	86
7. ZUSAMMENFASSUNG	92
8. ANHANG	96
8.1 RENDITEÜBERSICHT DER EUROPÄISCHEN VENTURE CAPITAL FONDS	96
8.2 CHECKLISTE FÜR AUFBAU UND GLIEDERUNG EINES BUSINESSPLANS	98
8.3 INTERVIEWPROTOKOLL - GESPRÄCH MIT FRAU W. VON DER XY GMBH.....	101
8.4 ADRESSENVERZEICHNIS DER ANGESCHRIEBENEN ORDENTLICHEN MITGLIEDER DES BVK	105
8.5 FRAGEBOGEN	106
8.6 AUSWERTUNG FB, FRAGE 8 - RELEVANZ KRITERIEN ZU QUANTIFIZIEREN, METHODENANWENDUNG	109
9. LITERATURVERZEICHNIS	111

ABBILDUNGSVERZEICHNIS

Abbildung 1: Kapitalquellen des Fondsvolumens.....	13
Abbildung 2: Entwicklung des Gesamtportfolios	15
Abbildung 3: Formen der Venture Capital Beteiligung	17
Abbildung 4: Generelles Venture Capital Fondskonzept.....	18
Abbildung 5: Gesamtportfolio nach Finanzierungsphasen	21
Abbildung 6: Phasen der Venture Capital Finanzierung.....	21
Abbildung 7: Exitkanäle.....	25
Abbildung 8: Selektionsprozeß	28
Abbildung 9: Beispiel einer Nutzwertanalyse.....	51
Abbildung 10: Gesamtbetrachtung der weichen Kriterien - Vergleich der Mittelwerte ..	73
Abbildung 11: Beispiel einer SWOT-Analyse.....	75

FORMELVERZEICHNIS

Formel 1: Berechnung des Free Cash Flow	44
Formel 2: Capital Asset Pricing Method.....	44
Formel 3: Berechnung des Netto Free Cash Flow	46
Formel 4: Gewogener Kapitalkostenzinssatz - WACC-Formel.....	47
Formel 5: Berechnung des Gesamtnutzens bei der Nutzwertanalyse	52