

Masterarbeit

Abstract

Die Mittelständischen Beteiligungsgesellschaften von Venture Capital - eine Fallstudie in Bayern, Baden-Württemberg und Schleswig-Holstein

Autor*in: Jan Scheller

Die vorliegende Arbeit beschäftigt sich mit der Frage in wie weit sich Mittelständische Beteiligungsgesellschaften innerhalb ihres Bundeslandes in Venture Capital beteiligen. MBGen stellen als (halb)staatliche Institution einen Sonderfall im VCMarkt dar. Aufgrund fehlender empirischer Forschungsergebnisse ist es das Ziel dieser Arbeit, über diese bisher kaum untersuchten Marktteilnehmer exemplarische Erkenntnisse zu gewinnen. Dazu wird ein theoriebildender, explorativer Forschungsansatz gewählt, am Ende dessen für anschließende Forschungsarbeiten richtungsweisende Hypothesen stehen. Ein Multiples Fallstudiendesign soll der Komplexität des Untersuchungsgegenstandes gerecht werden. Drei MBGen mit selbstständigen, abgegrenzten VC-Bereichen bilden jeweils das Subjekt für eine Fallstudie. Sie werden anhand halbstrukturierter Experteninterviews mit den Leitern der Venture Capital-Bereiche einzeln analysiert und anschließend untereinander verglichen. Theoretische Basis bilden die Prinzipal-Agenten-Theorie, die Transaktionskostentheorie und die Netzwerktheorie. Aufbauend auf die Theorie hat sich der Investmentprozess von VC-Gesellschaften als das geeignetste Konzept herausgestellt, um die Aktivitäten der MBGen im VC-Bereich zu verstehen.

Die Erkenntnisse der semistrukturierten Experteninterviews zeigen zum Teil Diskrepanzen zwischen der Theorie und dem tatsächlichen Vorgehen der MBGen in bestimmten Investitionsphasen. Die Fallstudien der Mittelständischen Beteiligungsgesellschaft Baden-Württemberg und BayBG teilen ähnliche Ergebnisse und auch im Vergleich mit der Theorie ergeben sich keine schwerwiegenden Unterschiede zu der erwarteten Vorgehensweise von Venture Capital-Gesellschaften. Der dritte Fall, die MBG Schleswig-Holstein ist klar von den anderen beiden abzugrenzen. Grundlagen der Differenzen sind die unterschiedliche Renditeverfolgung und die förderpolitische Aufgabenstellung im Venture Capital-Bereich.