

Dr. Oliver Thalmann

# **Finanzierung von jungen Biotechnologieunternehmen**

Haupt Verlag  
Bern • Stuttgart • Wien

# Inhaltsverzeichnis

<b>Vorwort zur Schriftenreihe.....</b>	<b>vii</b>
<b>Vorwort.....</b>	<b>ix</b>
<b>Inhaltsübersicht.....</b>	<b>xi</b>
<b>Inhaltsverzeichnis.....</b>	<b>xiii</b>
<b>Abbildungsverzeichnis.....</b>	<b>xxi</b>
<b>Tabellenverzeichnis.....</b>	<b>xxiii</b>
<b>Abkürzungsverzeichnis.....</b>	<b>xxv</b>
<b>TeilA: Grundlagen.....</b>	<b>1</b>
<b>1 Einleitung.....</b>	<b>3</b>
1.1 Problemstellung.....	3
1.2 Praktische und theoretische Relevanz.....	10
1.2.1 Praktische Relevanz.....	10
1.2.2 Theoretische Relevanz.....	13
1.3 Stand der Forschung.....	15
1.4 Ziele der Untersuchung.....	19
1.5 Aufbau der Untersuchung.....	22
<b>2 Forschungsmethodik und -design.....</b>	<b>25</b>
2.1 Einordnung.....	25

2.2	Gang der Untersuchung.....	2i
2.3	Forschungsmethodik.....	2
2.3.1	Fallstudie und Befragung.....	2
2.3.2	Quantitative Analyse.....	3
2.4	Forschungsdesign.....	3
2.4.1	Auswahl der Untersuchungseinheiten.....	3
2.4.2	Datensammlung.....	3
2.4.3	Datenanalyse.....	3
2.4.4	Gütekriterien.....	3
2.5	Zusammenfassung.....	4
<b>Teil B: Finanzierungstheoretischer Kontext.....</b>		<b>4</b>
<b>3</b>	<b>Charakteristika und Formen der Finanzierung.....</b>	<b>4</b>
3.1	Einordnung.....	4
3.2	Charakteristika von Finanzierungskontrakten.....	4
3.2.1	Zeit.....	4
3.2.2	Risiko.....	4
3.2.3	Information.....	4
3.3	Finanzierungsformen.....	4
3.3.1	Aussenfinanzierung.....	4
3.3.2	Innenfinanzierung.....	5

<b>4</b>	<b>Finanzierungstheoretische Konzepte.....</b>	<b>53</b>
4.1	Einordnung.....	53
4.2	Neoklassischer Ansatz.....	54
4.3	Neoinstitutionalistischer Ansatz.....	56
4.3.1	Property-Rights-Theorie.....	58
4.3.2	Informationsökonomie und Agency-Theorie.....	58
4.3.3	Transaktionskostentheorie.....	62
4.4	Zusammenfassung.....	64
<b>5</b>	<b>Innovationsfinanzierung und Venture Capital.....</b>	<b>67</b>
5.1	Einordnung.....	67
5.1.1	Innovationsfinanzierung.....	67
5.1.2	Venture Capital.....	70
5.2	Venture-Capital-Markt.....	73
5.2.1	Marktstrukturen und Akteure.....	73
5.2.2	Investitionsvolumen und Performance.....	76
5.2.3	Volkswirtschaftliche Bedeutung.....	78
5.2.4	Grundprobleme der Venture-Capital-Finanzierung.....	79
5.2.5	Vergleich mit anderen Kapitalgebern.....	81
5.3	Finanzierungsstrukturierung.....	82
5.4	Exit-Kanäle.....	85
5.4.1	Börsengang.....	85
5.4.2	Trade-Sale und Secondary-Sale.....	89
5.4.3	Management-Buyout.....	90
5.4.4	Liquidation.....	91

5.5	Unternehmensbewertung.....	9
5.5.1	Problematik.....	9
5.5.2	Discounted-Cash-Flow-Methode.....	9
5.5.3	Relative Bewertungsansätze.....	9
5.5.4	Realloptionsmethode.....	10
5.5.5	Weitere Bewertungsmethoden.....	10
5.6	Zusammenfassung.....	10
<b>Teil C: Industriespezifischer Kontext.....</b>		<b>10</b>
<b>6</b>	<b>Biopharmazeutischer Markt.....</b>	<b>10</b>
6.1	Marktübersicht.....	10
6.1.1	Markteingrenzung.....	10
6.1.2	Markteinflussfaktoren.....	10
6.1.3	Marktsegmente.....	11
6.1.4	Marktvolumen.....	11
6.1.5	Marktstruktur.....	11
6.2	Umweltanalyse.....	11
6.2.1	Umweltsphären.....	11
6.2.2	Anspruchsgruppen.....	12
6.3	Wertschöpfungskette.....	13
6.3.1	Forschung und Entwicklung.....	13
6.3.2	Zulassungsverfahren.....	13
6.3.3	Industrielle Produktion.....	13

6.3.4	Marketing und Vertrieb.....	138
6.4	Zusammenfassung.....	141
<b>7</b>	<b>Strategischer Wandel in der Industrie.....</b>	<b>143</b>
7.1	Entstehung der pharmazeutischen Industrie.....	143
7.2	Veränderung der Geschäftsmodelle.....	144
7.2.1	Veränderte Rahmenbedingungen.....	144
7.2.2	Strategische Initiativen der Konzerne.....	145
7.3	Rolle und Entwicklung der Biotechnologie.....	150
7.4	Herausforderungen in der Biotechnologieindustrie.....	154
7.5	Zusammenfassung.....	155
	<b>Teil D: Strategische Handlungsoptionen.....</b>	<b>157</b>
<b>8</b>	<b>Geschäftsmodelle und strategische Optionen.....</b>	<b>159</b>
8.1	Einordnung.....	159
8.2	Charakteristika der Biotechnologieunternehmen.....	160
8.3	Geschäftsmodelle und strategische Handlungsoptionen.....	163
8.3.1	Reine Technologieanbieter.....	164
8.3.2	F&E-Unternehmung.....	166
8.4	Aussenfinanzierung.....	169
8.4.1	Eigenkapital.....	169
8.4.2	Fremdkapital.....	170
8.5	Innenfinanzierung.....	171
8.5.1	Auftragsarbeit.....	171

8.5.2	Staatliche Institutionen und Forschungsgelder.....	11
8.5.3	Lizenzkooperationen.....	11
8.6	Zusammenfassung.....	11
<b>Teil E: Empirische Untersuchung.....</b>		<b>Y</b>
<b>9</b>	<b>Fallstudie und Befragung.....</b>	<b>11</b>
9.1	Fallstudie Axovan Ltd.....	11
9.1.1	Unternehmenszweck.....	11
9.1.2	Unternehmensbeschreibung.....	11
9.1.3	Rahmenbedingungen.....	11
9.1.4	Unternehmensentwicklung und Finanzierung.....	11
9.1.5	Zusammenfassung.....	11
9.2	Befragung.....	11
9.2.1	Wandel.....	11
9.2.2	Herausforderungen.....	11
9.2.3	Geschäftsmodelle.....	11
9.2.4	Asymmetrische Informationen.....	11
9.2.5	Formen und Quellen der Finanzierung.....	V
9.2.6	Kooperationen.....	11
9.2.7	Investoren.....	21
9.2.8	Verbesserungsmöglichkeiten.....	21
9.3	Zusammenfassung.....	21

<b>10</b>	<b>Quantitative Analyse</b> .....	<b>209</b>
10.1	Aussenfinanzierung.....	210
10.1.1	Alter.....	210
10.1.2	Grosse.....	213
10.1.3	Eigenkapitalbeteiligung und Erfolg.....	216
10.2	Innenfinanzierung.....	219
10.2.1	Alter.....	219
10.2.2	Börsenkotierung.....	222
10.2.3	Finanzmarktumfeld.....	225
10.2.4	Produktentwicklungsphase.....	233
10.2.5	Therapiegebiet.....	236
10.2.6	Vorauszahlungen und Erfolg.....	239
10.3	Zusammenfassung.....	244
	<b>Teil F: Schlussbetrachtung</b> .....	<b>247</b>
<b>11</b>	<b>Einflussfaktoren</b> .....	<b>249</b>
11.1	Interner Kontext.....	249
11.1.1	Management.....	249
11.1.2	Kommunikation.....	251
11.1.3	Herkunft, Alter und Grosse.....	251
11.1.4	Börsenkotierung.....	252
11.1.5	Geschäftstätigkeit und Geschäftsmodell.....	253
11.1.6	Patente.....	254



11.1.7	Produktentwicklungsphase.....	25
11.1.8	Kooperationen.....	25
11.1.9	Weitere Faktoren.....	25
11.2	Externer Kontext.....	25
11.2.1	Rahmenbedingungen.....	25
11.2.2	Wettbewerbs-und Marktsituation.....	25
11.2.3	Finanzmarktumfeld.....	25
11.2.4	Weitere Faktoren.....	25
11.3	Zusammenfassung.....	25
<b>12</b>	<b>Schlussfolgerungen.....</b>	<b>25</b>
12.1	Praktische Implikationen.....	25
12.1.1	Junge Biotechnologieunternehmen.....	25
12.1.2	Biopharmazeutische Industrie.....	25
12.2	Theoretische Implikationen.....	25
12.3	Grenzen der Untersuchung.....	25
12.4	Ausblick für die weitere Forschung.....	25
	<b>Anhang 1: Interviewleitfaden (Biotechnologieunternehmen).....</b>	<b>25</b>
	<b>Anhang 2: Interviewleitfaden (Investoren).....</b>	<b>25</b>
	<b>Anhang 3: Interviewverzeichnis.....</b>	<b>25</b>
	<b>Literaturverzeichnis.....</b>	<b>25</b>