

Venture Capital und Investment Banking · Neue Folge, Band 19
Herausgegeben von Prof. Dr. Klaus Nathusius

Dr. Frederike Lueg

Managementgenese junger Technologieunternehmen

**Eine empirische Untersuchung
der Teambildungs-Prozesse in
Deutschland und den USA unter
dem Einfluss von VC-Gesellschaften**

Mit einem Geleitwort von Prof. Dr. Klaus Nathusius,
Georg-August-Universität Göttingen



Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis	XV
Tabellenverzeichnis	XVII
Abkürzungsverzeichnis	XXI
1. Einleitung.....	1
1.1 Forschungsbedarf	1
1.2 Aufbau der Arbeit	4
2. Theoretische und länderspezifische Grundlagen von Venture Capital Finanzierungen bei jungen technologieorientierten Unternehmensgründungen.....	7
2.1 Gründungen von technologieorientierten Unternehmen	7
2.1.1 Besonderheiten einer technologieorientierten Unternehmensgründung	7
2.1.1.1 Definition nach Innovationsgrad	7
2.1.1.2 Definition nach Branchenzugehörigkeit.....	10
2.1.2 Genese einer Gründung technologieorientierter Unternehmen.....	11
2.1.2.1 Gründungsprozess im Phasenverlauf	11
2.1.2.2 Alter von jungen technologieorientierten Unternehmen	14
2.1.3 Quantitative und qualitative Erfolgskennziffern von technologieorientierten Unternehmen.....	15
2.2 Venture Capital als Kapitalquelle für technologieorientierte Unternehmen	19
2.2.1 Finanzierungsphasen	21
2.2.1.1 Entwicklungsphasen mit zugehöriger Finanzierung	21
2.2.1.2 Finanzierungsablauf.....	23
2.2.2 Venture Capital Finanzierungen in Deutschland und den USA.....	24
2.2.2.1 Gründungskultur in Deutschland und den USA.....	25
2.2.2.2 Entwicklung des deutschen und des US-amerikanischen Beteiligungsmarktes.....	26
2.2.3 Einflussnahme von Venture Capital Gesellschaften.....	28
2.2.3.1 Ein Erfolgsvergleich	28
2.2.3.2 Managementunterstützung (Value Adding) durch VCG.....	30
3. Theoretische und länderspezifische Grundlagen von Erfolgsfaktoren von Gründerteams.....	33
3.1 Unternehmerische Gründerteams	33
3.1.1 Anfänge eines wissenschaftlichen Forschungsinteresses	33
3.1.2 Gründerteam – eine Begriffsbestimmung	34
3.2 Teamgründung versus Einzelgründung – ein Entscheidungsprozess	36

3.2.1	Argumente einer Teamgründung - eine theoretische Herleitung.....	36
3.2.1.1	Argumente für eine Teamgründung	36
3.2.1.2	Argumente gegen eine Teamgründung	40
3.2.1.3	Zusammenfassung	42
3.2.2	Fähigkeiten und Entscheidungen einer Gründerperson – eine Erfolgs- und Misserfolgsanalyse	43
3.2.2.1	Gründerpersonen als Scheiterursache	43
3.2.2.2	Erfolgswirkung einer Teamgründung	48
3.2.2.3	Zusammenfassung	49
3.3	Kritische Erfolgsfaktoren eines Gründerteams	50
3.3.1	Teamgröße	50
3.3.1.1	Unterschiede in der Teamgröße in Deutschland und in den USA	50
3.3.1.2	Teamgröße als Erfolgsfaktor.....	52
3.3.2	Fachliche Qualifikation	53
3.3.2.1	Fachliche Kompetenz im Gründerteam	53
3.3.2.2	Fachliche Kompetenz eines Gründerteams als Erfolgsfaktor.....	57
3.3.3	Branchenerfahrung.....	58
3.3.3.1	Branchenerfahrung im Gründerteam	58
3.3.3.2	Branchenerfahrung eines Gründerteams als Erfolgsfaktor.....	58
3.3.4	Soziodemographische Kennziffern.....	60
3.3.5	Unternehmerische Kompetenz	60
3.3.5.1	Unternehmerische Kompetenz im Gründerteam	60
3.3.5.2	Unternehmerische Kompetenz als Erfolgsfaktor.....	61
3.4	Bildung von Gründerteams.....	62
3.4.1	Phasen der Teambildung	62
3.4.2	Motive für die Teambildung im Gründungskontext	64
4	Theoretische und länderspezifische Grundlagen von Venture Capital Gesellschaften als Einflussnehmer auf die Managementgenese.....	67
4.1	Managementgenese.....	67
4.1.1	Begriffsbestimmung.....	67
4.1.2	Empirische Studien zur Managementgenese.....	68
4.2	Einflussnahme von Venture Capital Gesellschaften	69
4.2.1	Entscheidungskriterien von VCG.....	69
4.2.2	Einflussnahme auf die Gründerteamkonstellation	72
5	Expertenbefragung/Pretest	77
5.1	Leitfadengestützte Experteninterviews.....	77
5.1.1	Auswertung.....	78
5.1.2	Zusammenfassung.....	81
5.2	Experteninterviews zur Überprüfung des Fragebogens	81
5.2.1	Auswertung.....	82
5.2.2	Zusammenfassung.....	83

6 Branchenanalyse in Deutschland	85
6.1 Daten und Methode der Branchenanalyse in Deutschland	85
6.2 Ergebnisse der Branchenanalyse	86
6.2.1 Dauer von der Gründung bis zur ersten externen Finanzierung mit Venture Capital	86
6.2.2 Managementgenese in Venture Capital finanzierten Unternehmen – eine Branchenbetrachtung	88
6.2.3 Finanzierungssumme – eine Branchenbetrachtung	89
6.2.4 Zusammenhang zwischen der Teamveränderung und der Finanzierungssumme	91
6.2.5 Zusammenhang zwischen der Teamreduzierung und der Finanzierungssumme – eine Branchenbetrachtung	92
6.3 Schlussfolgerung und Diskussion der Branchenanalyse in Deutschland.....	94
7 Empirische Hauptstudie in Deutschland und den USA – Untersuchungsdesign und Datenbasis	95
7.1 Methodik der empirischen Studie zum Ländervergleich.....	95
7.2 Untersuchungsdesign.....	98
7.2.1 Datensample der US-amerikanischen Unternehmen	99
7.2.2 Datensample der deutschen Unternehmen.....	100
7.3 Gründungszeitpunkt	100
7.4 Finanzierungsrunden und Finanzierungssummen	102
7.4.1 Anzahl der Finanzierungsrunden.....	102
7.4.2 Finanzierungssumme bei Venture Capital Investments	103
8 Empirische Hauptstudie – Befunde aus Deutschland und den USA	107
8.1 Erfolgsmaße	107
8.1.1 Mitarbeiterwachstum – ein quantitatives Erfolgsmaß	107
8.1.2 Umsatzzuwachs – ein quantitatives Erfolgsmaß	110
8.1.3 Subjektiver Erfolg – ein qualitatives Erfolgsmaß	112
8.1.4 Zwischenzusammenfassung	115
8.2 Gründerteam zum Gründungszeitpunkt	115
8.2.1 Anzahl der Teammitglieder.....	116
8.2.2 Kompetenzen im Gründerteam	117
8.2.2.1 Fachkompetenzen	118
8.2.2.2 Position im Team	119
8.2.2.3 Branchenerfahrung	120
8.2.2.4 Alter.....	121
8.2.3 Zusammenfassung	122

8.3 Teambildung.....	122
8.3.1 Vertrauens-basierte vs. Ressourcen-orientierte Teambildung.....	123
8.3.2 Zusammenhang zwischen Erfolg und Teambildung.....	124
8.3.3 Zusammenfassung.....	125
8.4 Teamzusammenhalt im Gründerteam.....	126
8.4.1 Gescheiterte Finanzierungsrunden als Einflussfaktor auf den Teamzusammenhalt.....	126
8.4.2 Zur Erfolgswirkung des Teamzusammenhalts.....	127
8.4.3 Zusammenfassung.....	127
8.5 Venture Capital Gesellschaften als Einflussnehmer auf die Managementgenese.....	127
8.5.1 Venture Capital Gesellschaften als Einflussnehmer auf Managementteam-Veränderungen.....	128
8.5.1.1 Managementteam-Veränderungen unter dem Einfluss von Venture Capital Gesellschaften.....	128
8.5.1.2 Erfolgswirkung des Einflusses von Venture Capital Gesellschaften auf die Managementgenese.....	129
8.5.1.3 Zusammenfassung.....	131
8.5.2 Venture Capital Gesellschaften als Einflussnehmer auf Managementteam-Zugänge.....	131
8.5.2.1 Managementteam-Zugänge unter dem Einfluss von Venture Capital Gesellschaften.....	132
8.5.2.2 Managementteam-Zugänge unter dem Einfluss von Venture Capital Gesellschaften nach Fachkompetenz und Position im Team..	132
8.5.2.2.1 Managementteam-Zugänge unter dem Einfluss von Venture Capital Gesellschaften nach Fachkompetenzen.....	133
8.5.2.2.2 Managementteam-Zugänge unter dem Einfluss von Venture Capital Gesellschaften nach Position im Unternehmen.....	134
8.5.2.3 Erfolgswirkung des Einflusses von Venture Capital Gesellschaften auf Managementteam-Zugänge.....	135
8.5.2.4 Zusammenfassung.....	137
8.5.3 Venture Capital Gesellschaften als Einflussnehmer auf Managementteam-Reduzierungen.....	137
8.5.3.1 Managementteam-Reduzierungen unter dem Einfluss von Venture Capital Gesellschaften.....	137
8.5.3.2 Managementteam-Reduzierungen unter dem Einfluss von Venture Capital Gesellschaften nach Fachkompetenz und Position im Team.	138
8.5.3.3 Managementteam-Reduzierungen unter dem Einfluss von Venture Capital Gesellschaften nach Fachkompetenz im Team.....	138
8.5.3.4 Managementteam-Reduzierungen unter dem Einfluss von Venture Capital Gesellschaften nach Position im Team.....	139
8.5.3.5 Erfolgswirkung des Einflusses von Venture Capital Gesellschaften auf Managementteam-Reduzierungen.....	140
8.5.3.6 Zusammenfassung.....	142

9 KONKLUSION UND DISKUSSION DER ERGEBNISSE.....	143
9.1 Theoretische Implikationen	143
9.2 Managementbezogene Implikationen	149
9.3 Limitationen	150
9.4 Zukünftige Forschungsfelder.....	151
Anhang.....	153
Literaturverzeichnis	197