

Portfoliostrategien der Private Equity Gesellschaften: Diversifizierung vs. Fokussierung

Nataliya Shakh

Bibliografische Information der Deutschen Bibliothek

Die Deutsche Bibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <http://dnb.ddb.de> abrufbar.

Masterarbeit der
Wirtschafts- und Sozialwissenschaftlichen Fakultät der
Friedrich-Alexander-Universität Erlangen-Nürnberg

Shakh, Nataliya:

Portfoliostrategien der Private Equity Gesellschaften:
Diversifizierung vs. Fokussierung
ISBN 978-3-941274-31-0

Alle Rechte vorbehalten

1. Auflage 2009

© Optimus Verlag, Göttingen

URL: www.optimus-verlag.de

Das Werk, einschließlich aller seiner Teile, ist urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung außerhalb der engen Grenzen des Urheberrechtsgesetzes in Deutschland ist ohne Zustimmung des Verlages unzulässig und strafbar. Dies gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen und die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronischen Systemen.

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	I
Abkürzungsverzeichnis	III
Abbildungsverzeichnis	V
Tabellenverzeichnis	VI
Abstract	1
1 Einführung	3
1.1 Problemstellung und Ausgangssituation	4
1.2 Zielsetzung	6
1.3 Aufbau der Arbeit.....	7
2 Begriffliche Definitionen und Grundlagen.....	8
2.1 Begriffserklärung Private Equity	8
2.1 Abgrenzung der Private Equity Segmente.....	12
2.2 Organisatorische Gestaltung von PE-Finanzierungen	17
2.3 Beschreibung des Private Equity Investitionsprozesses	22
2.4 Entwicklung des deutschen Private Equity Marktes	26
2.5 Akteure im Private Equity Beteiligungsprozess und deren Interessen.....	31
2.5.1 Motive und Ziele der Private Equity Kapitalgeber.....	32
2.5.2 Motive und Ziele der Portfoliounternehmen	35
2.5.3 Motive und Ziele der PE-Unternehmen innerhalb der Principal-Agent Beziehung.....	37
3 Theoretisches Herleiten von Investitionskriterien.....	42
3.1 Betrachtung der Portfoliostrategien.....	42
3.1.1 Betrachtung der Diversifikationsansätze	45

3.1.2 Betrachtung der Spezialisierungsansätze.....	52
3.2 Analyse und Beschreibung der Kriterien strategischer Positionierung der PE-Gesellschaften	57
3.2.1 Entwicklungsphase des Unternehmens	58
3.2.2 Größe der Portfoliounternehmen	66
3.2.3 Unternehmensbranche	67
3.2.4 Technologie	68
3.2.5 Geographische Ausrichtung	71
3.2.6 Management	74
4 Empirische Überprüfung der Hauptkriterien strategischer Positionierung von PE-Gesellschaften	81
4.1 Auswahl möglicher Kriterien	81
4.2 Identifizierung der Datenbasis.....	82
4.3 Analyse der Daten	85
4.3 Ergebnisse der Auswertung und Interpretation	90
5 Zusammenfassung und Fazit.....	104
5.1 Zusammenfassung	104
5.2 Limitationen und Ausblick	108
Anhang	110
Literaturverzeichnis	119

Abkürzungsverzeichnis

AVCAL	Australian Venture Capital & Private Equity Association
BVK	Bundesverband deutscher Kapitalbeteiligungsgesellschaften e.V.
CAPM	Capital Asset Pricing Model
DBAG	Deutsche Beteiligungsaktiengesellschaft
DSR	Deutschsprachiger Raum
EVCA	European Private Equity & Venture Capital Association
ECM	Equity Capital Management
F&E	Forschung & Entwicklung
GCAPM	Generalized Capital Asset Pricing Model
GP	General Partner
IPO	Initial Public Offering
IRR	Internal Rate of Return
KMU	kleine und mittelgroße Unternehmen
KR	Kriterium
LBO	Leveraged Buy-out
LD	Leicht diversifiziert
LP	Limited Partner
LS	Leicht spezialisiert
M&A	Mergers and Acquisitions
MBI	Management Buy-in
MBO	Management Buy-out
NASDAQ	National Association of Securities Dealers Automated Quotations
NYSE	New York Stock Exchange
PE	Private Equity
PEG	Private Equity Gesellschaft

PU	Portfoliunternehmen
R&D	Research & Development
SD	Stark diversifiziert
SS	Stark spezialisiert
VC	Venture Capital
ZEW	Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung

Abbildungsverzeichnis

- Abb. 1: Merkmale der Private Equity Finanzierungen
- Abb. 2: Die Private Equity Segmente
- Abb. 3: Abgrenzung der Private Equity Segmente
- Abb. 4: Investitionsformen in Private Equity
- Abb. 5: Private Equity Geschäftsmodell
- Abb. 6: Private Equity Investitionsprozess: Wertschöpfungskette
- Abb. 7: Fundraising unabhängiger Private Equity Fonds in Deutschland
- Abb. 8: Attraktivste Branchen für Private Equity Investitionen 2009
- Abb. 9: Agency-Beziehungen in Private Equity
- Abb. 10: Private Equity Finanzierungsphasen
- Abb. 11: Ziele, Kriterien und Restriktionen der Private Equity Investitionsstrategien
- Abb. 12: Gesamtergebnis: Platzierung der Private Equity Unternehmen nach dem Spezialisierungs- bzw. Diversifikationsgrad
- Abb. 13: Identifizierung des Untersuchungsteilbereichs
- Abb. 14: Portfolioprofil von DBAG Fund IV
- Abb. 14a: Portfolioprofil von DBAG Fund IV
- Abb. 15-23: Portfolioprofile von analysierten Private Equity Fonds
- Abb. 24: Private Equity Fonds eingeordnet nach Diversifikationsklassen
- Abb. 25: Bedeutung der Investitionskriterien für Spezialisierung/Diversifikation

Tabellenverzeichnis

- Tab. 1: Unternehmensgrößengruppen der untersuchten Portfoliounternehmen
- Tab. 2: Gruppierung der Unternehmensbranchen nach Technologiegrad
- Tab. 3: Kurzprofile der untersuchten Private Equity Fonds
- Tab. 4: Bewertungsgrundlage der Untersuchung: Kriterien und Blöcke
- Tab. 5: Bewertung der Private Equity Fonds
- Tab. 6: Spezialisierungsstruktur der PE-Fonds
- Tab. 7: Anwendung der Betreuungsansätze nach Diversifikationsgrad