

Markus Freiburg

Investitionsentscheidungen institutioneller Investoren für Private-Equity-Gesellschaften

Entrepreneurship

Herausgegeben von Dietmar Grichnik

Band 1



PETER LANG

Internationaler Verlag der Wissenschaften

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis	13
Tabellenverzeichnis	14
Abkürzungsverzeichnis.....	15
1. Einführung	17
1.1 Investitionsentscheidungen für Private-Equity-Gesellschaften	17
1.2 Abgrenzung zur bestehenden Literatur	20
1.3 Ziel und Aufbau der Arbeit	24
2. Private Equity als Anlageklasse für institutionelle Investoren	29
2.1 Definitionen und Abgrenzungen	29
2.1.1 Definition Private Equity	29
2.1.2 Definition Private-Equity-Gesellschaft	30
2.1.3 Definition institutionelle Investoren	32
2.2 Grundlagen der Private-Equity-Finanzierung	33
2.2.1 Charakteristika und Finanzierungsphasen	33
2.2.2 Private-Equity-Zyklus im Überblick	36
2.2.3 Finanzierungstheoretische Begründung für Private-Equity-Gesellschaften	38
2.3 Entwicklung des Private-Equity-Marktes	41
2.3.1 Entwicklung des Private-Equity-Fundraisings	42
2.3.2 Institutionelle Investoren in Private Equity	43
2.4 Struktur und Vertragselemente einer Limited Partnership	45
2.4.1 Allgemeine Struktur	45
2.4.2 Vergütung von Private-Equity-Gesellschaften	46
2.4.3 Typische Vertragsklauseln	47
2.5 Zusammenfassung und Zwischenfazit	49
3. Anlageentscheidungen von institutionellen Investoren in Private Equity	51
3.1 Private Equity im Kontext der Asset Allokation von Investoren	51
3.1.1 Grundlagen der Asset Allokation	51

3.1.2	Ziele bei Investitionen in Private Equity	52
3.1.3	Investitionsstrategie für Private Equity	55
3.2	Auswahl einer Private-Equity-Gesellschaft durch Investoren	59
3.2.1	Zielsetzung für Auswahlentscheidung	59
3.2.2	Auswahlprozess für Private-Equity-Gesellschaften	61
3.3	Auswahlkriterien für Private-Equity-Gesellschaften	65
3.3.1	Stand der Forschung	65
3.3.2	Track Record der Private-Equity-Gesellschaft	71
3.3.3	Managementteam des neuen Fonds	72
3.3.4	Investitionsstrategie des neuen Fonds	74
3.3.5	Konzeption des neuen Fonds	76
3.4	Zusammenfassung und Zwischenfazit	77
4.	Theoretischer Kontext der Investitionsentscheidungen	81
4.1	Principal-Agent-Theorie	81
4.1.1	Beziehung zwischen Investor und Private-Equity-Gesellschaft	81
4.1.2	Mögliche Agency-Probleme	84
4.1.3	Lösungsansätze für Agency-Probleme	85
4.2	Social-Embeddedness-Theorie	89
4.2.1	Einführung in Social-Embeddedness-Konzept	90
4.2.2	Bedeutung sozialer Beziehungen für Investitionsentscheidungen	92
4.2.3	Informationseffekte sozialer Beziehungen	98
4.2.4	Vertrauenseffekte sozialer Beziehungen	100
4.3	Behavioural-Finance-Ansätze zum Status Quo Bias	101
4.3.1	Systematische Verzerrungen von Investitionsentscheidungen	102
4.3.2	Bedeutung des Status Quo Bias für Investitionsentscheidungen	103
4.3.3	Auswirkungen der Investitionsgelegenheit	109
4.3.4	Auswirkungen der Investoreneigenschaften	112
4.4	Zusammenfassung und Hypothesen	114
5.	Methodik und Datensatz	117
5.1	Konzeption der empirischen Untersuchung	117
5.2	Explorative Vorstudie	119
5.2.1	Ziel der explorativen Befragung	119
5.2.2	Konzeption und Durchführung der Exploration	120
5.3	Empirische Hauptuntersuchung	123

5.3.1	Aufbau und Pretest des Fragebogens	123
5.3.2	Operationalisierung der Variablen	125
5.3.3	Datensatz und Stichprobe.....	132
5.3.4	Statistische Analyse der Ergebnisse.....	135
5.4	Zusammenfassung und Zwischenfazit	138
6.	Ergebnisse der empirischen Untersuchung	141
6.1	Bedeutung der Auswahlkriterien für Investitionsentscheidungen	141
6.1.1	Ergebnisse der qualitativen Vorstudie.....	141
6.1.2	Bewertung einzelner Auswahlkriterien.....	147
6.1.3	Perspektivenvergleich Investoren und Private-Equity- Gesellschaften	152
6.1.4	Identifikation unterschiedlicher Entscheidertypen	155
6.1.5	Diskussion der Ergebnisse	161
6.2	Bedeutung sozialer Beziehungen für Investitionsentscheidungen.....	163
6.2.1	Ergebnisse der qualitativen Vorstudie.....	163
6.2.2	Relevanz sozialer Beziehungen.....	166
6.2.3	Funktionalität sozialer Beziehungen	171
6.2.4	Diskussion der Ergebnisse	175
6.3	Bedeutung des Status Quo Bias für Investitionsentscheidungen.....	177
6.3.1	Ergebnisse der qualitativen Vorstudie.....	177
6.3.2	Relevanz des Status Quo Bias.....	178
6.3.3	Kontextfaktoren des Status Quo Bias	181
6.3.4	Diskussion der Ergebnisse	186
6.4	Grenzen der empirischen Untersuchung	188
7.	Fazit.....	193
7.1	Zusammenfassung der wichtigsten Ergebnisse	193
7.2	Theoretische Implikationen und wissenschaftlicher Forschungs- beitrag.....	195
7.3	Praktische Implikationen für Investoren und Private-Equity- Gesellschaften	199
7.4	Ausblick und weiterer Forschungsbedarf.....	201
	Anhang: Fragebogen.....	205
	Literaturverzeichnis	213