



universität  
wien

# Soziale Netzwerke und Venture Capital Finanzierung

The background of the slide is a photograph of a grand classical building facade. It features a row of five statues on a balustrade at the top, a decorative frieze with names like 'SAVIGNY', 'SONNETTES', 'ADAM SMITH', and 'WERTSCHMIDT' below it, and a series of tall, arched windows supported by columns.

Dr. Christian Hopp  
Universität Wien  
Lehrstuhl für int. Personalmanagement  
[Christian.Hopp@univie.ac.at](mailto:Christian.Hopp@univie.ac.at)



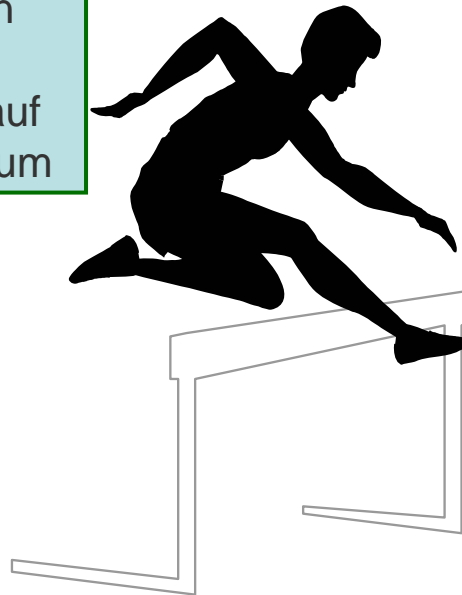
## Definition Venture Capital (VC)

- **Definition:** Anlageform, bei der Fonds Gelder ihrer Investoren in Wachstumsunternehmen investieren
- **Ziel:** Erzielung einer hohen Rendite durch Ausgestaltung der Finanzierungs-Strukturen, Anreizmechanismen und Managementunterstützung für Unternehmer
- **Zeitraumen:** Investitionen i. d. R. zeitlich begrenzt, Europäischer Ø 4 Jahre
- **Fokus:** Frühstadium der Unternehmensentwicklung



## Bedeutung von VC für wirtschaftliche Entwicklung

Positiver Effekt von  
Innovationskraft/  
Unternehmertum auf  
Wirtschaftswachstum



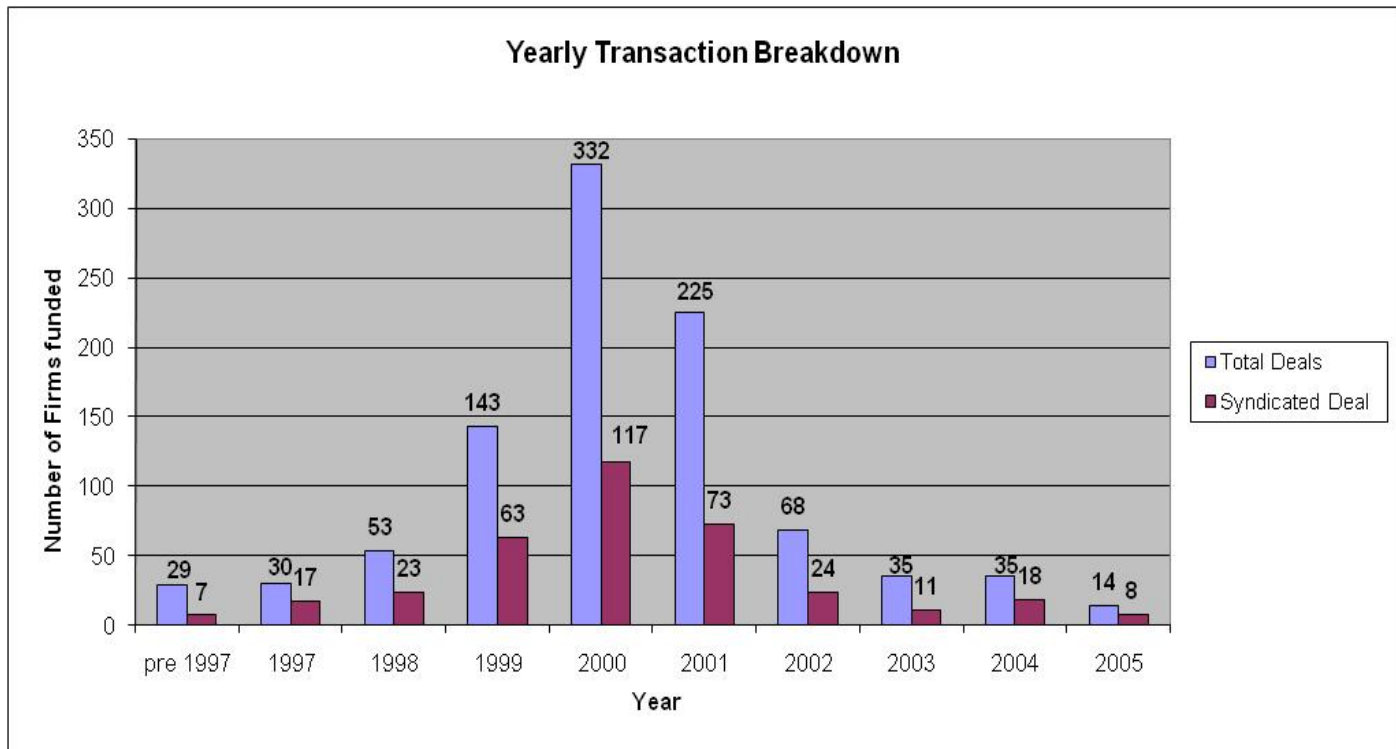
Hohe Risiken in frühem Stadium  
der Unternehmensentwicklung  
⇒ Zukunftsfähige Ideen oft nicht  
von "klassischen" Kapitalgebern  
finanziert



VC die Finanzierungsalternative für Wachstumsunternehmen



## Generell starker Trend der VC Syndizierung





## Empirische Evidenz

- **Empirische Evidenz zeigt, dass Syndizierung...**
  - das Umsatzwachstum der finanzierten Unternehmen positiv beeinflusst
  - zu einer besseren Auswahl der Transaktionen führt
  - bei VC-Transaktionen zu einer höheren Rendite führt
  - Agency Konflikte mit dem Entrepreneur gelöst werden können

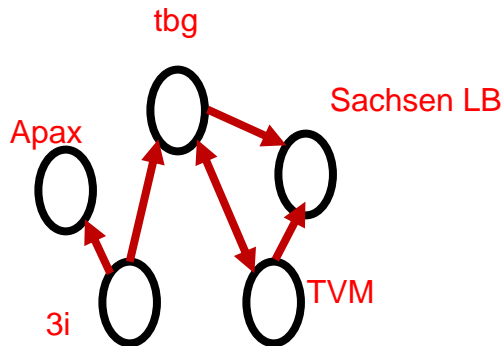
### **Partner Auswahl bildet das Kernstück eines möglichen Mehrwerts durch Syndizierung:**

- Welche Partner wählen Lead-Investoren aus?
- Welche Faktoren spielen bei der Partnerwahl eine Rolle?
- Wie entwickeln sich Netzwerke im Zeitablauf weiter?



## Beispiel

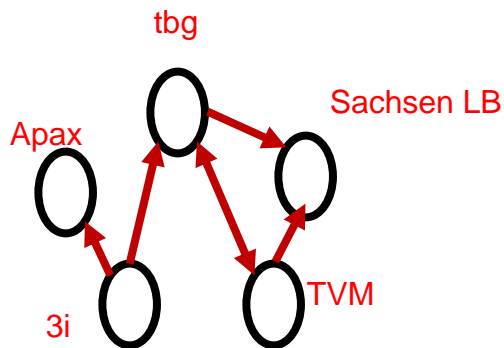
- **Transaktion 1:** 3i investiert 1998 und 1999 in Firma X, Apax Partners investiert 1998, tbg investiert 1999
- **Transaktion 2:** TVM investiert 1999, 2001, 2002 in Firma Y; Sachsen LB investiert 2001, tbg investiert 1999, 2001, 2002





## Beispiel

- **Transaktion 1:** 3i investiert 1998 und 1999 in Firma X, Apax Partners investiert 1998, tbg investiert 1999
- **Transaktion 2:** TVM investiert 1999, 2001, 2002 in Firma Y; Sachsen LB investiert 2001, tbg investiert 1999, 2001, 2002



$$A = \begin{matrix} & \begin{matrix} 3i & Apax & S-LB & tbg & TVM \end{matrix} \\ \begin{matrix} 3i \\ Apax \\ S-LB \\ tbg \\ TVM \end{matrix} & \begin{bmatrix} 0 & 1 & 0 & 1 & 0 \\ 0 & 0 & 0 & 0 & 0 \\ 0 & 0 & 0 & 0 & 0 \\ 0 & 0 & 1 & 0 & 1 \\ 0 & 0 & 1 & 1 & 0 \end{bmatrix} \end{matrix}$$



## Fragestellung 1

- **Welche Faktoren spielen bei der Partnerwahl eine Rolle?**
- Syndizierungsverhalten von rd. 160 VC-Gebern
- Wer lädt wen zu welchem Zeitpunkt ein?
  - *Mehr zusätzliche Erfahrung des potentiellen Partners*
  - *Direkte gemeinsame Erfahrungen verringern asymmetrische Informationen bei der Partnerwahl*
  - *Zentrale Partner werden gemieden*
  - *Äquivalenz-Betrachtung: Zusammenarbeit mit Partnern in anderen Rollenmustern (Komplementarität)*





## Fragestellung 2

- **Wie entstehen Netzwerke und wie entwickeln sie sich weiter?**
- Partnerwahl für neue Transaktionen: Alter vs. Neuer Partner
- Wann wird das bestehende Netzwerke gestärkt?
  - *Einladender VC besitzt selbst viel Branchenerfahrung*
  - *Bestehende Partner besitzen Erfahrung in gegebener Branche (Vorzug vor neuen Partnern mit ähnlich viel Erfahrung)*
- Wann wird das Netzwerk erweitert?
  - *Bestehendes Netzwerk bietet keinerlei Branchenerfahrung*
  - *Bisherige Zusammenarbeit wenig Erfolg bringend*
  - *Generelle schwache Performance des Einladenden VCs*



## Aktuelle Fragestellungen

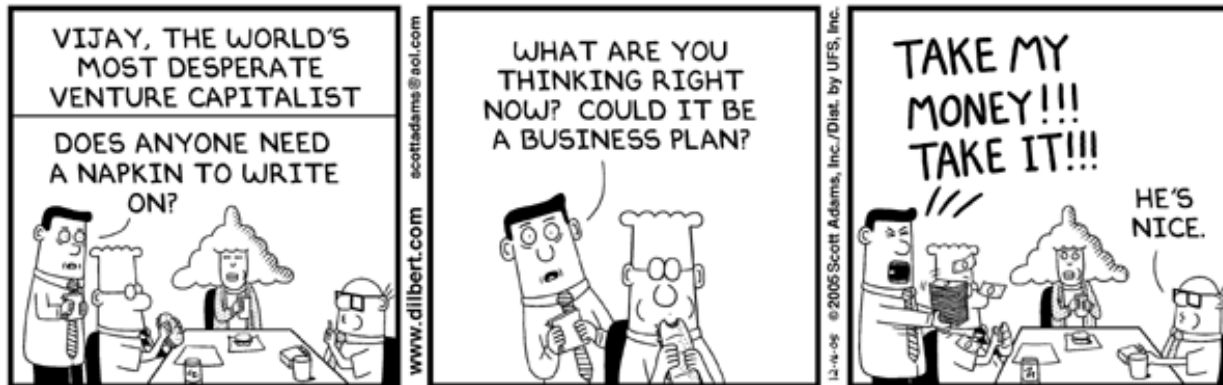
- **Rolle von Reziprozität vs. „Deal Flow“**
  - Führt Partnerwahl zu höheren Renditen?
  - Oder führen höhere erwartete Renditen zur Partnerwahl?



- **Performance Implikationen der Partnerwahl**
  - Inwieweit beeinflusst die Partnerwahl die Renditen?
  - Einfluss auf Governance und Kontrollmechanismen?



## Fragen? Anregungen? Kommentare?



© Scott Adams, Inc./Dist. by UFS, Inc.

**Dr. Christian Hopp**  
**Universität Wien**  
**Lehrstuhl für int. Personalmanagement**  
**Brünner Str. 72**  
**Christian.Hopp@univie.ac.at**