

Berichte aus der Betriebswirtschaft

Martin Hagleitner

**Corporate Venture Capital
under the new Business Paradigm**

Shaker Verlag
Aachen 2000

Die Deutsche Bibliothek - CIP-Einheitsaufnahme

Hagleitner, Martin:

Corporate Venture Capital under the new Business Paradigm/Martin

Hagleitner. - Als Ms. gedr. -

Aachen : Shaker, 2000

(Berichte aus der Betriebswirtschaft)

ISBN 3-8265-5897-9

Copyright Shaker Verlag 2000

Alle Rechte, auch das des auszugsweisen Nachdruckes, der auszugsweisen oder vollständigen Wiedergabe, der Speicherung in Datenverarbeitungsanlagen und der Übersetzung, vorbehalten.

Als Manuskript gedruckt. Printed in Germany.

ISBN 3-8265-5897-9

ISSN 0945-0696

Shaker Verlag GmbH • Postfach 1290 • 52013 Aachen

Telefon: 02407 / 95 96 - 0 • Telefax: 02407 / 95 96 - 9

Internet: www.shaker.de • eMail: info@shaker.de

CORPORATE VENTURE CAPITAL UNDER THE NEW BUSINESS PARADIGM / ZUSAMMENFASSUNGEN IN DEUTSCH UND ENGLISCH (EIN ESSENTIELLER UND HOCHAKTUELLER LEITFADEN NICHT NUR FÜR DIE AM CORPORATE VENTURE CAPITAL PROZESS BETEILIGTEN UND INTERMEDIÄRE SONDERN DEN GESAMTEN VENTURE CAPITAL SEKTOR)

Corporate Venture Capital - also die Bereitstellung von Eigenkapital durch Konzerne und Grossunternehmen an neu gegründete oder wachsende Technologieunternehmen - hat eine neue Dimension als **strategische Brücke zwischen** der Welt der **Start Up's und Konzernen** erhalten. Diese zunehmende Bedeutung und verstärkte Aktivität haben den Autor veranlasst, das strategische Potential von Corporate Venture Capital näher zu analysieren.

Einleitend stellt diese Arbeit die **historische Entwicklung und aktuelle Trends** dar und belegt die **Evolution** von ursprünglich indirekten und unfokussierten Venture Capital Investitionen durch Konzerne hin zu strategisch fundierten Direktinvestitionen. Weiters schliesst diese Arbeit eine gegenwärtige Lücke, indem eine Definitions- und Abgrenzungstypologie vorgenommen wird.

In einer Analyse des **neuen Geschäftsumfeldes** wird demonstriert, dass Corporate Venture Capital unmittelbar den entstehenden **strategischen und organisatorischen Herausforderungen** an Konzerne begegnet. Das damit verbundene Strategipotential geht dabei über die Bedeutung hinaus, die Corporate Venture Capital bislang zugestanden wurde. Kritische Erfolgsfaktoren und Determinanten werden beleuchtet und um neueste **Corporate Governance** Erkenntnisse ergänzt.

Die Ergebnisse bestehender Studien zu Rolle, Zielen und **Erfolgsfaktoren** von Corporate Venture Capital werden komprimiert dargestellt. Zur Abrundung werden relevante Aspekte aus Studien und Literatur zu Venture Capital miteinbezogen. In einem hypothetischen Ansatz wird argumentiert, dass Corporate Venture Capital für etliche wachsende Technologieunternehmen die bevorzugte **Alternative gegenüber** herkömmlichen **Venture Capital Fonds oder Firmen** werden könnte. Dadurch erhält auch das Wettbewerbsumfeld der gesamten Venture Capital Industrie einen neue kompetitive Komponente.

Im Lichte der herausgearbeiteten **Bedeutung der strategischen Komplementarität** sind bestehende Studien, welche die Nachahmung von Venture Capital Strukturen als essentiellen Erfolgsfaktor betonen, zu relativieren. In einem Exkurs zu bestehenden Aktionärs- und Kapitalmarktvorbehalten wird auf die Corporate Venture Capital innewohnenden realen Optionen und **Risikomimierungspotential** verwiesen.

Abschliessend werden die Corporate Venture Capital Programme von Xerox Technology Ventures, Intel und Ameritech exemplarisch dargestellt.

ENGLISCH:

Corporate Venture Capital - in terms of the purchase of non-publicly traded equity in an independently managed start up or growth company by a corporation - is an increasing activity. Corporate Venture Capital thereby constitutes a **strategic bridge between entrepreneurial firms and global corporations**. Hence, this work addresses Corporate Venture Capital in an enlarged strategic context.

Owing to the novelty of the topic a working **definition and typology** criteria are provided. The history as well as recent trends and driving forces are outlined. The **evolution** of Corporate Venture Capital from an indirect role overshadowed by the Venture Capital sector to a strategically aligned and independent corporate activity is documented.

The constituents of the **new corporate landscape** like information and network economics are highlighted to show the congruence between the **strategy potential** of Corporate Venture Capital and corporate challenges as well as transformation needs. Corporate Venture Capital ensures the development of capabilities vital to grow and evolve along a dramatically changing environment.

It is argued that the communication of the enlarged strategy potential coupled with the **risk minimization** (e.g. implied real options) inherent in Corporate Venture Capital might overcome existing shareholder concerns or capital market reservations.

This work reviews and synthesizes existing literature and studies on the role, objectives, and **success determinants**. It reveals **strategic fit and structural governance** to be key issues. Studies claiming the mere replication of the Venture Capital methods, governance and culture as key to success can not be confirmed against the criteria developed in this work. Under reference to recent organizational theory and corporate governance research the **hybrid organizational form** marking Corporate Venture Capital is elaborated and structural propositions (emphasizing mutual trust and pay off perceptions) to the corporation-investee relationship are provided.

Finally this work suggests that Corporate Venture Capital might enjoy **differential advantages over conventional venture capital** be it from the investee point of view or the application of generic performance criteria.

It concludes with an illustrative **practice exemplification** of Corporate Venture Capital encompassing Xerox Technology Ventures, Intel and Ameritech.