

Jürgen Fuchs

Private Equity

Fluch oder Segen?

Eine empirische Analyse

Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek:

Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek: Die Deutsche Bibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <http://dnb.d-nb.de/> abrufbar.

Dieses Werk sowie alle darin enthaltenen einzelnen Beiträge und Abbildungen sind urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung, die nicht ausdrücklich vom Urheberrechtsschutz zugelassen ist, bedarf der vorherigen Zustimmung des Verlanges. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Bearbeitungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen, Auswertungen durch Datenbanken und für die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronische Systeme. Alle Rechte, auch die des auszugsweisen Nachdrucks, der fotomechanischen Wiedergabe (einschließlich Mikrokopie) sowie der Auswertung durch Datenbanken oder ähnliche Einrichtungen, vorbehalten.

Copyright © 2008 Diplomica Verlag GmbH
ISBN: 9783836615549

Jürgen Fuchs

Private Equity: Fluch oder Segen?

Eine empirische Analyse

Jürgen Fuchs

Private Equity

Fluch oder Segen?

Eine empirische Analyse

Jürgen Fuchs

Private Equity: Fluch oder Segen?

Eine empirische Analyse

ISBN: 978-3-8366-1554-9

Druck Diplomica® Verlag GmbH, Hamburg, 2008

Zugl. Fachhochschule Liechtenstein, Vaduz, Liechtenstein, Bachelorarbeit, 2008

Dieses Werk ist urheberrechtlich geschützt. Die dadurch begründeten Rechte, insbesondere die der Übersetzung, des Nachdrucks, des Vortrags, der Entnahme von Abbildungen und Tabellen, der Funksendung, der Mikroverfilmung oder der Vervielfältigung auf anderen Wegen und der Speicherung in Datenverarbeitungsanlagen, bleiben, auch bei nur auszugsweiser Verwertung, vorbehalten. Eine Vervielfältigung dieses Werkes oder von Teilen dieses Werkes ist auch im Einzelfall nur in den Grenzen der gesetzlichen Bestimmungen des Urheberrechtsgesetzes der Bundesrepublik Deutschland in der jeweils geltenden Fassung zulässig. Sie ist grundsätzlich vergütungspflichtig. Zuwiderhandlungen unterliegen den Strafbestimmungen des Urheberrechtes.

Die Wiedergabe von Gebrauchsnamen, Handelsnamen, Warenbezeichnungen usw. in diesem Werk berechtigt auch ohne besondere Kennzeichnung nicht zu der Annahme, dass solche Namen im Sinne der Warenzeichen- und Markenschutz-Gesetzgebung als frei zu betrachten wären und daher von jedermann benutzt werden dürften.

Die Informationen in diesem Werk wurden mit Sorgfalt erarbeitet. Dennoch können Fehler nicht vollständig ausgeschlossen werden, und die Diplomarbeiten Agentur, die Autoren oder Übersetzer übernehmen keine juristische Verantwortung oder irgendeine Haftung für evtl. verbliebene fehlerhafte Angaben und deren Folgen.

© Diplomica Verlag GmbH

<http://www.diplom.de>, Hamburg 2008

Printed in Germany

Kurzfassung

In der vorliegenden Thesis wird dem „angeblichen“ Schrecken des Kapitalmarktes und gleichzeitigen Rendite-Phänomen „Private Equity“ explizit und auf wissenschaftlicher Basis auf den Grund gegangen. Neben einer ausführlichen Begriffsdefinition und Einführung in die Thematik, der umfangreichen Darlegung aller typischen Charakteristika sowie den volkswirtschaftlichen Auswirkungen, wird anhand einer empirischen Analyse sowie Portfoliooptimierung dargestellt, welche Auswirkungen PE-Anlagen - im Vergleich zum Aktien- und Bondbenchmark - im Portfolio eines Investors haben. Im abschliessenden Fazit und Ausblick wird die Forschungsfrage der Arbeit nochmals repetiert und resümierend festgehalten, welchen Stellenwert Private Equity mittlerweile in der modernen Wirtschaftswelt innehat.

Abstract

In the presented paper the so called scare of the capital market and the, at the same time, occurring phenomenon of "Private Equity" are being explicit and scientifically investigated. Besides a clear definition and introduction to the subject, a detailed explanation of the typical characteristics and investigation about the economical consequences, an empirical analysis and following portfolio optimisation will give a clear statement of how PE-investments affect the portfolio of an investor compared to the stock and bond benchmark. In the final conclusion and outlook the research question will be repeated and a summarizing statement will present the importance of Private Equity in the modern world of economy.

Schlüsselwörter

Private Equity – Heuschreckendebatte – Risiko / Rendite Relation – Beteiligungsgesellschaft – Anlagestrategie – Beteiligungsmöglichkeiten – Empirische Analyse – PE-Indizes – Benchmark – Diversifikation – Korrelation – Portfoliooptimierung – Assetklassen – Charakteristika

Gliederung

<i>Kurzfassung</i>	2
<i>Abstract</i>	2
<i>Schlüsselwörter</i>	2
<i>Gliederung</i>	3
<i>Abbildungsverzeichnis</i>	5
<i>Tabellenverzeichnis</i>	6
<i>Abkürzungsverzeichnis</i>	7
<i>Symbolverzeichnis</i>	8
1 EINLEITUNG	9
1.1 MOTIVATION DER ARBEIT	9
1.2 PROBLEMSTELLUNG UND ZIELSETZUNG	12
1.3 PROBLEMATGRENZUNG	13
1.4 AUFBAU DER ARBEIT	14
2 PRIVATE EQUITY - ALLGEMEINES	15
2.1 EINFÜHRUNG	15
2.2 BEGRIFFSDEFINITION "PRIVATE EQUITY"	16
2.2.1 <i>Abgrenzung zu Venture Capital</i>	17
2.3 BEWEGGRÜNDE FÜR PE-INVESTITIONEN	17
2.4 VOLKSWIRTSCHAFTLICHE AUSWIRKUNGEN VON PRIVATE EQUITY	21
3 PRIVATE EQUITY - CHARAKTERISTIKA	26
3.1 EINFÜHRUNG	26
3.2 DIE ANLAGESTRATEGIE VON PE-BETEILIGUNGSGESELLSCHAFTEN	26
3.3 PE-SEGMENTE & DAS PE-GESCHÄFTSMODELL	28
3.4 DIE UNTERSCHIEDLICHEN STUFEN EINER PE-FINANZIERUNG	30
3.5 BETEILIGUNGSFORMEN AN PRIVATE EQUITY	34
4 DIE EMPIRISCHE ANALYSE	37
4.1 EINFÜHRUNG, AUSGANGSSITUATION & BERECHNUNGSKENNZAHLEN	37
4.2 EMPIRISCHE ANALYSE DES PE-INDIZES "LPX 50 [®] "	42
4.3 EMPIRISCHE ANALYSE DES PE-INDIZES "LPX [®] BUYOUT"	44
4.4 EMPIRISCHE ANALYSE DES PE-INDIZES "LPX MAJOR MARKET [®] "	46
4.5 EMPIRISCHE ANALYSE DES PE-INDIZES "LPX [®] EUROPE"	48
4.6 EMPIRISCHE ANALYSE DES PE-INDIZES "LPX [®] AMERICA"	50
4.7 EMPIRISCHE ANALYSE DES PE-INDIZES "LPX [®] VENTURE"	51
4.8 EMPIRISCHE ANALYSE "AKTIEN- UND BONDBENCHMARK"	52
4.8.1 <i>MSCI World Aktienbenchmark</i>	52

4.8.2	WGBI Euro Bondbenchmark	54
4.9	RESÜMEE DER EMPIRISCHEN ANALYSE	55
5	DIE PORTFOLIOOPTIMIERUNG	58
5.1	EINFÜHRUNG	58
5.2	ERWARTETE RENDITE EINES PORTFOLIOS	59
5.3	ERWARTETES RISIKO EINES PORTFOLIOS	59
5.4	KOVARIANZ, KORRELATION UND PORTFOLIODIVERSIFIKATION	60
5.5	DIE EFFIZIENZGRENZE (MARKOWITZ) & KAPITALMARKTLINIE (TOBIN)	63
5.6	BESTIMMUNG DER OPTIMALEN PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG	64
5.6.1	<i>Optimal Risky Portfolio (LPX 50[®] - MSCI - WGBI)</i>	66
5.6.2	<i>Optimal Risky Portfolio (LPX[®] Buyout - MSCI - WGBI)</i>	68
5.6.3	<i>Optimal Risky Portfolio (LPX Major Market[®] - MSCI - WGBI)</i>	70
5.6.4	<i>Optimal Risky Portfolio (LPX[®] Europe - MSCI - WGBI)</i>	72
5.6.5	<i>Optimal Risky Portfolio (LPX[®] America - MSCI - WGBI)</i>	74
5.6.6	<i>Optimal Risky Portfolio (LPX[®] Venture - MSCI - WGBI)</i>	76
5.7	ERKENNTNISSE AUS DER PORTFOLIOOPTIMIERUNG	78
6	FAZIT UND AUSBLICK	80
	<i>Quellenverzeichnis</i>	82
	<i>Anhang</i>	88

Abbildungsverzeichnis

- Abb. 2.1: Private Equity Renditenvergleich
- Abb. 3.1: Private Equity Segmente
- Abb. 3.2: Private Equity Geschäftsmodell
- Abb. 3.3: Unternehmensentwicklungsmodell
- Abb. 3.4: Private Equity Beteiligungsformen
- Abb. 3.5: Risikostreuung bei Dachfonds
- Abb. 4.1: Indexcharakteristika des LPX 50[®]
- Abb. 4.2: LPX 50[®] „Total Return Index“ Entwicklung
- Abb. 4.3: Indexcharakteristika des LPX[®] Buyout
- Abb. 4.4: LPX[®] Buyout „Total Return Index“ Entwicklung
- Abb. 4.5: Indexcharakteristika des LPX Major Market[®]
- Abb. 4.6: LPX Major Market[®] „Total Return Index“ Entwicklung
- Abb. 4.7: Indexcharakteristika des LPX[®] Europe
- Abb. 4.8: Index Vergleich LPX[®] Europe vs. Major Market Indizes
- Abb. 4.9: LPX[®] Europe „Total Return Index“ Entwicklung
- Abb. 4.10: LPX[®] America „Total Return Index“ Entwicklung
- Abb. 4.11: LPX[®] Venture „Total Return Index“ Entwicklung
- Abb. 4.12: MSCI World „Total Return Index“ Entwicklung
- Abb. 4.13: WGBI Euro „Total Return Index“ Entwicklung
- Abb. 4.14: LPX[®] Venture „Total Return Index“ Entwicklung (NEU)
- Abb. 5.1: Risiko / Rendite Schema eines Portfolios
- Abb. 5.2: Korrelationsmöglichkeiten
- Abb. 5.3: Die Effizienzgrenze nach Markowitz
- Abb. 5.4: Die Kapitalmarktlinie nach Tobin
- Abb. 5.5: Korrelationsgraphik LPX 50[®] / MSCI World
- Abb. 5.6: Korrelationsgraphik LPX 50[®] / WGBI Euro
- Abb. 5.7: Korrelationsgraphik LPX[®] Buyout / MSCI World
- Abb. 5.8: Korrelationsgraphik LPX[®] Buyout / WGBI Euro
- Abb. 5.9: Korrelationsgraphik LPX Major Market[®] / MSCI World
- Abb. 5.10: Korrelationsgraphik LPX Major Market[®] / WGBI Euro
- Abb. 5.11: Korrelationsgraphik LPX[®] Europe / MSCI World
- Abb. 5.12: Korrelationsgraphik LPX[®] Europe / WGBI Euro
- Abb. 5.13: Korrelationsgraphik LPX[®] America / MSCI World
- Abb. 5.14: Korrelationsgraphik LPX[®] America / WGBI Euro
- Abb. 5.15: Korrelationsgraphik LPX[®] Venture / MSCI World
- Abb. 5.16: Korrelationsgraphik LPX[®] Venture / WGBI Euro
- Abb. 6.1: Portfoliostruktur bei Beimischung von Private Equity

Tabellenverzeichnis

- Tab. 2.1: Abgrenzung Private Equity und Venture Capital
- Tab. 4.1: Empirische Analyse Ergebnisse des LPX 50[®]
- Tab. 4.2: Empirische Analyse Ergebnisse des LPX[®] Buyout
- Tab. 4.3: Empirische Analyse Ergebnisse des LPX Major Market[®]
- Tab. 4.4: Empirische Analyse Ergebnisse des LPX[®] Europe
- Tab. 4.5: Empirische Analyse Ergebnisse des LPX[®] America
- Tab. 4.6: Empirische Analyse Ergebnisse des LPX[®] Venture
- Tab. 4.7: Empirische Analyse Ergebnisse des MSCI World
- Tab. 4.8: Empirische Analyse Ergebnisse des WGBI Euro
- Tab. 4.9: Empirische Analyse Ergebnisse des LPX[®] Venture (NEU)
- Tab. 5.1: Systematisches Risiko vs. Unsystematisches Risiko
- Tab. 5.2: LPX 50[®] - Berechnungskennzahlen zur Portfoliooptimierung
- Tab. 5.3: LPX 50[®] - Ergebnisse der Portfoliooptimierung
- Tab. 5.4: LPX[®] Buyout - Berechnungskennzahlen zur Portfoliooptimierung
- Tab. 5.5: LPX[®] Buyout - Ergebnisse der Portfoliooptimierung
- Tab. 5.6: LPX Major Market[®] - Berechnungskennzahlen zur Portfoliooptimierung
- Tab. 5.7: LPX Major Market[®] - Ergebnisse der Portfoliooptimierung
- Tab. 5.8: LPX[®] Europe - Berechnungskennzahlen zur Portfoliooptimierung
- Tab. 5.9: LPX[®] Europe - Ergebnisse der Portfoliooptimierung
- Tab. 5.10: LPX[®] America - Berechnungskennzahlen zur Portfoliooptimierung
- Tab. 5.11: LPX[®] America - Ergebnisse der Portfoliooptimierung
- Tab. 5.12: LPX[®] Venture - Berechnungskennzahlen zur Portfoliooptimierung
- Tab. 5.13: LPX[®] Venture - Ergebnisse der Portfoliooptimierung