

## **Abstract**

Confronted with changes in the market environment, established companies seek access to innovation from external sources by investing in innovative ventures. The minority equity investments in young and innovative ventures are commonly referred to as corporate venture capital (CVC). While embedding startups in the corporate innovation strategy can have multiple benefits for both the startup and the corporate investor, CVC investments are highly complex due to the potentially different objectives as well as the different demands of both parties involved. In order to increase our understanding of CVC investments, this dissertation analyzes performance implications of CVC investments in three separate academic papers. Paper 1 provides a comprehensive review and systematic assessment of the theoretical considerations regarding the determinants of CVC performance. Paper 2 analyzes the relationship between different organizational structures of CVC units and the performance of corporate investments by considering different institutional demands, to which a CVC unit is exposed. The paper finds that successful CVC units adjust their structure to account for the maturity and the strategic focus of the organization. Paper 3 analyzes how behaviors, structures, and processes of CVC units translate into value-adding services CVC units offer to their portfolio ventures. Overall, this dissertation sheds light on multiple aspects of the CVC phenomenon by incorporating multiple research methods to analyze a rich data set. In addition to contributing to the emerging literature on CVC, the study also contributes to a broader body of literature on institutional theory by analyzing the institutional complexity of CVC investments and mechanisms for managing that complexity.

## **Zusammenfassung**

Angesichts der Veränderungen im Marktumfeld suchen etablierte Unternehmen Zugang zu Innovationen aus externen Quellen, indem sie in innovative Start-ups investieren. Diese Minderheitsbeteiligungen an jungen und innovativen Unternehmen werden allgemein als Corporate Venture Capital (CVC) bezeichnet. Aufgrund der potenziell unterschiedlichen Ziele, sowie der unterschiedlichen Anforderungen der beteiligten Parteien sind CVC-Investitionen sehr komplex. Um das Verständnis von CVC-Investitionen zu vertiefen, werden in dieser Dissertation die Performance-Implicationen von CVC-Investitionen in drei separaten wissenschaftlichen Arbeiten analysiert. Papier 1 bietet einen umfassenden Überblick und eine systematische Bewertung der theoretischen Überlegungen zu den Determinanten der CVC-Performance. Papier 2 analysiert die Beziehung zwischen unterschiedlichen Organisationsstrukturen von CVC-Einheiten und der Performance von Unternehmensinvestitionen unter Berücksichtigung der unterschiedlichen institutionellen Anforderungen, denen eine CVC-Einheit ausgesetzt ist. In Papier 3 wird analysiert, wie sich Verhaltensweisen, Strukturen und Prozesse von CVC-Einheiten in wertschöpfende Dienstleistungen umsetzen, die CVC-Einheiten ihren Portfoliounternehmen anbieten. Insgesamt beleuchtet diese Dissertation mehrere Aspekte des CVC-Phänomens, indem sie mehrere Forschungsmethoden zur Analyse eines reichhaltigen Datensatzes einbezieht. Die Studie trägt damit nicht nur zur CVC Literatur bei, sondern auch zur Literatur der Institutionentheorie, indem sie die institutionelle Komplexität von CVC-Investitionen und Mechanismen zur Bewältigung dieser Komplexität analysiert.