

Information Problems in Venture Capital (VC) Markets

Thesis summary – Ron RABI

HEC Lausanne / July 2024

In this dissertation, I examine three strategic and financial dimensions of information problems in the venture capital (VC) market. First, I explore the subsidy market, where public authorities provide R&D support to emerging ventures to counteract the negative consequences of information as a public good with unique characteristics that lead to spillovers. This chapter studies how public incentives can mitigate the negative consequences of informational spillovers and stimulate innovation. Second, I investigate the deal market and the interaction between VC funds when pursuing a deal. This study focuses on how VC funds use their networks to obtain private, tacit information on prospects and leverage this information to reallocate resources across their portfolios. Finally, I analyze the international acquisition market, focusing on how high-profile acquisitions, such as Google's acquisition of Waze, can act as quality signals that allow foreign acquirers to reduce the risk associated with cross-border acquisitions of ventures, thereby triggering further acquisitions.

Each chapter focuses on a different transaction type, yet all transactions are interconnected by the VC transaction cycle and the inherent information asymmetry in technology investments. Overall, this dissertation provides valuable insights into the strategic and financial dimensions of information problems in the VC market, highlighting their impact on market dynamics and offering mechanisms to address these challenges. The findings have important implications for policymakers, managers, and academics seeking to understand and stabilize the VC market.

Dans cette dissertation, j'examine trois dimensions stratégiques et financières des problèmes d'information sur le marché du capital-risque (CR). Tout d'abord, j'explore le marché des subventions, où les autorités publiques fournissent un soutien à la R&D aux entreprises émergentes pour contrecarrer les conséquences négatives de l'information en tant que bien public avec des caractéristiques uniques qui conduisent à des externalités. Ce chapitre étudie comment les incitations publiques peuvent atténuer les conséquences négatives des externalités informationnelles et stimuler l'innovation. Ensuite, j'étudie le marché des transactions et l'interaction entre les fonds de capital-risque lors de la poursuite d'une transaction. Cette étude se concentre sur la manière dont les fonds de CR utilisent leurs réseaux pour obtenir des informations privées et tacites sur les perspectives et exploitent ces informations pour réallouer des ressources au sein de leurs portefeuilles. Enfin, j'analyse le marché des acquisitions internationales, en me concentrant sur la manière dont les acquisitions de haut profil, telles que l'acquisition de Waze par Google, peuvent agir comme des signaux de qualité permettant aux acquéreurs étrangers de réduire le risque associé aux acquisitions transfrontalières d'entreprises, déclenchant ainsi d'autres acquisitions.

Chaque chapitre se concentre sur un type de transaction différent, mais toutes les transactions sont interconnectées par le cycle des transactions de CR et l'asymétrie d'information inhérente aux investissements technologiques. Dans l'ensemble, cette dissertation fournit des insights précieux sur les dimensions stratégiques et financières des problèmes d'information sur le marché du CR, en soulignant leur impact sur la dynamique du marché et en proposant des mécanismes pour relever ces défis. Les conclusions ont des implications importantes pour les décideurs politiques, les gestionnaires et les universitaires cherchant à comprendre et à stabiliser le marché du CR.