

**Zeppelin University**

Department of Corporate Management & Economics  
Department of Strategische Organisation & Finanzierung & CiSoC  
Lisa M. Hanley PhD

Department of Global Governance  
Prof Dr Helmut Willke

Master's thesis

**Foreign investors in East Africa: The case of Private Equity and Venture  
Capital investments**

Written by: Tim Weiss

Student Number: 10200238

Program: Corporate Management & Economics

Semester: Fall Semester 2012

Submission Deadline: 7<sup>th</sup> of December 2012

## **Abstract English/Deutsch**

This master's thesis has answered two research questions from a foreign investor perspective by using a qualitative research approach. Twenty two interviews were conducted with important actors in the private equity (PE) and venture capital (VC) market in the East African Community (EAC). Findings related to the first research question (particular characteristics constituting Nairobi as a gateway for foreign investments into the EAC) highlight five characteristics: the advantage in human capital, a pronounced entrepreneurial culture, a favorable eco system, test market characteristics, and the presence of an international community. The second research question asked how foreign PE and VC funds structure their operations in East Africa. Research results revealed that PE/VC funds essentially follow the same process as in other institutional contexts. However, each step in the process requires a more active engagement by the fund manager. Unique characteristics of the institutional context in the EAC as compared to East Asia, Europe, the US or Latin America, are the market structure, which is heavily influenced by multilateral organizations, a society and political system that are affected by corruption, and an extraordinary comprehension of entrepreneurship.

In dieser Masterarbeit wurden zwei Forschungsfragen mittels eines qualitativen Forschungsdesigns beantwortet. Zweiundzwanzig Befragungen wurden mit Teilnehmern aus dem Private Equity (PE) und Venture Capital (VC) Markt in der East African Community (EAC) durchgeführt. Mit der Beantwortung der ersten Forschungsfrage wurde die zentrale Position von Nairobi in der EAC herausgearbeitet. Diese lässt sich auf folgende Eigenschaften zurückführen: vorteilhafte Qualifikation der lokal verfügbaren Arbeitskräfte, eine ausgeprägte Unternehmerkultur, ein begünstigende Infrastruktur, Eignung zum Testmarkt und eine international geprägte Gesellschaft. Die zweite Forschungsfrage befasst sich mit der kontextspezifischen Vorgehensweise von PE und VC in Ostafrika. PE/VC Fonds befolgen in unterschiedlichen institutionellen Kontexten den gleichen Arbeitsprozess. Jedoch sind die einzelnen Arbeitsschritte unterschiedlich ausdifferenziert. Infolge dessen ist innerhalb der EAC ein

aktives Eingreifen des Fondmanagers erforderlich. Die einzigartigen Eigenschaften der EAC, bezüglich des institutionellen Kontextes, werden im internationalen Vergleich mit Ostasien, Europa, den USA und Lateinamerika aufgezeigt. Diese manifestieren sich in der durch multilaterale Organisationen stark beeinflussten Marktstruktur, einer durch Korruption geprägten Regierung und Gesellschaft sowie in einem außergewöhnlichem Verständnis des Unternehmergeits.

**Keywords:** Private Equity, Venture Capital, East African Community, Nairobi, Global City, Financial Globalization, Emerging Markets, Frontier Markets.