

Inhaltsverzeichnis

| | |
|----------------------------|------|
| Vorwort..... | V |
| Inhaltsverzeichnis | VII |
| Abkürzungsverzeichnis..... | XXI |
| Abbildungsverzeichnis..... | XXIX |
| Tabellenverzeichnis..... | XXXI |

| | |
|---|----------|
| Kapitel 1: Einführung in die Untersuchung und Gang der Arbeit | 1 |
| A Problemstellung und Hintergründe der aktuellen Corporate-Governance-Debatte | 1 |
| B Relevanz des Themas | 5 |
| C Bisheriger Stand der Forschung und Zielsetzung der Arbeit..... | 6 |
| D Forschungsdesign des qualitativ-empirischen Forschungsansatzes | 7 |
| I Forschungsleitende Fragen..... | 7 |
| II Unternehmenstypologisierung | 8 |
| III Auswahl der Fallstudien anhand von qualitativen und quantitativen Abgrenzungskriterien | 9 |
| IV Durchführung qualitativer Interviews mit Hilfe eines standardisierten Interviewleitfadens..... | 12 |
| V Vergleich der qualitativ-empirischen Forschungsergebnisse mit Literaturquellen und weiteren quantitativen Daten..... | 14 |
| E Gang der Arbeit..... | 14 |

| | |
|---|-----------|
| Kapitel 2: Corporate Governance und mittelständische Großunternehmen im Fokus der Untersuchung | 15 |
| A Mittelstand..... | 15 |
| I Begriffsdefinitionen: Fehlen einer einheitlichen Definition..... | 15 |
| 1. Evolution des Mittelstandsbegriffs in Deutschland..... | 15 |
| 2. Mittelstandsdefinitionen in Deutschland | 20 |
| 2.1 Qualitative Abgrenzungskriterien | 20 |
| 2.1.1 Abgrenzungskriterien nach Naujoks (1975)..... | 20 |
| 2.1.2 Abgrenzungskriterien nach Vetter (2000), Wossidlo (1993) und Pfohl (2006) sowie Hamer (1987) und Kramer (2000)..... | 24 |
| 2.2 Quantitative Abgrenzungskriterien – oder das Problem der Relativität der Unternehmensgröße | 26 |

VII

| | | |
|-------|--|----|
| 2.2.1 | Bestimmung der Unternehmensgröße mit Hilfe eindimensionaler Ansätze | 30 |
| 2.2.2 | Bestimmung der Unternehmensgröße mit Hilfe mehrdimensionaler Ansätze | 31 |
| 3. | Mittelstandsdefinitionen von der Europäischen Union | 34 |
| 4. | Begriffsdefinition des Familienunternehmens..... | 36 |
| 5. | Schnittmenge und Unterschiede zwischen den Begriffen „Mittelstand“, „KMU“ und „Familienunternehmen“ | 41 |
| II | Arbeitspezifische Definition..... | 43 |
| B | Corporate Governance..... | 48 |
| I | Begriffsdefinitionen: Fehlen einer einheitlichen Definition | 48 |
| 1. | Vielfältiges Begriffsverständnis von Corporate Governance | 48 |
| 2. | Deutsches Begriffsverständnis von Corporate Governance als Unternehmensverfassung | 51 |
| 2.1 | Eigentumsverständnis als Grundlage der Unternehmensverfassung | 51 |
| 2.2 | Begriff und Inhalte der Unternehmensverfassung | 55 |
| II | Arbeitspezifische Definition..... | 61 |
| III | Internationaler Systemwettbewerb der vorherrschenden Corporate-Governance-Systeme | 62 |
| 1. | Pfadabhängigkeit von Corporate-Governance-Systemen am Beispiel der USA und BRD | 62 |
| 2. | Externes Corporate Governance-Konzept und der Marktmechanismus | 66 |
| 2.1 | Shareholder-Value-Ansatz als Grundlage..... | 66 |
| 2.2 | Marktmechanismus oder auch Marktmodell genannt..... | 72 |
| 2.3 | Kritische Würdigung des Marktmodells mit seiner Grundlage des Shareholder-Value-Ansatzes | 77 |
| 3. | Internes Corporate-Governance-Konzept bei Anteilseignerkonzentration und Gruppenbeziehungen..... | 82 |
| 3.1 | Stakeholder-Ansatz als Grundlage..... | 82 |
| 3.2 | Anteilseignerkonzentration und Gruppenbeziehungen im Kontrollmodell | 84 |
| 3.3 | Kritische Würdigung des Kontrollmodells mit seiner Grundlage des Stakeholder-Ansatzes | 89 |
| 4. | Zusammenfassung..... | 91 |
| V | Deutsches Corporate-Governance-System..... | 95 |
| 1. | Systematisierung von Corporate-Governance-Standards .. | 97 |
| 1.1 | Mindeststandards für aufstrebende Nationen | 97 |

| | | |
|---------|---|-----|
| 1.2 | Handlungsempfehlungen der modernen Managementlehre..... | 98 |
| 1.3 | Kapitalmarktorientierte Corporate-Governance-Grundsätze..... | 99 |
| 2. | Veränderungen im deutschen Corporate-Governance-System..... | 100 |
| 2.1 | Kapitalgesellschaften- und Co-Richtliniengesetz..... | 100 |
| 2.2 | Gesetz zur Kontrolle und Transparenz im Unternehmensbereich..... | 101 |
| 2.3 | Deutscher Corporate Governance Kodex und Transparenz- und Publizitätsgesetz..... | 102 |
| 2.4 | Modernisierung des deutschen Corporate-Governance-Systems im Zuge der Internationalisierung der Rechnungslegung..... | 107 |
| 2.4.1 | Kapitalaufnahmeerleichterungsgesetz und IAS-Verordnung..... | 107 |
| 2.4.2 | Ergebnisse der Befragungen hinsichtlich der angewandten Rechnungslegungsstandards..... | 108 |
| 2.5 | 10-Punkte-Programm der Bundesregierung zur Stärkung der Unternehmensintegrität und des Anlegerschutzes..... | 109 |
| 2.6 | Aktionsplan der EU-Kommission zur Modernisierung des Gesellschaftsrechts und zur Verbesserung der Corporate Governance..... | 112 |
| 2.7 | Offenlegung von Jahres- und Konzernabschlüssen nach Einführung des elektronischen Bundesanzeigers und Unternehmensregisters sowie Eintragungen ins Handelsregister nach dessen Digitalisierung..... | 113 |
| 2.7.1 | Regelungsinhalte..... | 113 |
| 2.7.1.1 | Elektronischer Bundesanzeiger sowie Unternehmens- und Handelsregister..... | 113 |
| 2.7.1.2 | Einführung des Amtsverfahrens..... | 114 |
| 2.7.2 | Zielsetzungen..... | 115 |
| 2.7.3 | Steuerliche Folgen der Ordnungsgeldverfügung..... | 116 |
| 2.7.4 | Wesentliche Handlungsoptionen für betroffene Unternehmen..... | 117 |
| 2.7.4.1 | Vollhafterlösung..... | 117 |
| 2.7.4.2 | Veröffentlichung eines befreienden Konzernabschlusses..... | 117 |
| 2.7.4.3 | Generelle Verweigerung der Offenlegung..... | 118 |
| 2.7.4.4 | Sonstige Handlungsalternativen..... | 118 |

| | | |
|---|--|-----|
| 2.7.5 | Ergebnisse der Befragungen hinsichtlich der Offenlegung von Jahres- und/oder Konzernabschlüssen | 119 |
| 3. | Zusammenfassung..... | 119 |
| VI | Veränderungsdruck auf die Corporate Governance von mittelständischen Unternehmen infolge eines globalisierten Marktumfelds | 120 |
| 1. | Auswirkungen des globalisierten Marktumfelds auf die Handlungsalternativen mittelständischer Unternehmen | 120 |
| 1.1 | Globalisierung als Realität | 120 |
| 1.2 | Direkte und indirekte Globalisierungsbetroffenheit sowie Wettbewerbsfähigkeit mittelständischer Unternehmen..... | 124 |
| 2. | Handlungsalternativen im Rahmen einer Internationalisierungsstrategie | 128 |
| 2.1 | Outsourcing und Offshoring | 128 |
| 2.2 | Export und Direktinvestitionen..... | 130 |
| 2.3 | Global Sourcing vs. Going-alone-Strategie | 133 |
| 3. | Personalentwicklung im Zuge von Globalisierung und demographischem Wandel..... | 134 |
| 3.1 | Personal als limitierender Faktor im Rahmen der Internationalisierungsstrategie | 134 |
| 3.2 | Gründe für die Probleme mittelständischer Unternehmen in der Personalrekrutierung..... | 135 |
| 3.3 | Demographische Entwicklung und deren Folgen für den Arbeitsmarkt..... | 136 |
| 4. | Globalisierungsbetroffenheit mittelständischer Unternehmen aus Sicht der Unternehmer | 137 |
| 5. | Zusammenfassung..... | 138 |
| 6. | Ergebnisse der Befragungen zu den Auswirkungen der voranschreitenden Globalisierung | 139 |
| 6.1 | Untersuchungsgruppe 1: 51 bis 250 Mio. € Jahresumsatz | 139 |
| 6.2 | Untersuchungsgruppe 2: 251 bis 500 Mio. € Jahresumsatz | 142 |
| 6.3 | Untersuchungsgruppe 3: >500 Mio. € Jahresumsatz..... | 143 |
| Kapitel 3: Unternehmensindividuelle Good Governance als Herausforderung für mittelständische Unternehmen | | |
| A | Nachhaltiges Wachstum und Rentabilität durch Kontinuität und Unternehmenskultur | 145 |
| I | Kontinuität auf der Anteilseigner- und Unternehmensführungsebene | 146 |

| | | |
|-------|---|-----|
| 1. | Strategisches Führungskonzept der langfristigen Zielorientierung..... | 146 |
| 2. | Dimensionen der Unternehmenskontinuität | 149 |
| 3. | Zusammenfassung..... | 152 |
| II | Mediation zwischen Gesellschafter-Geschäftsführer und nichtaktivem Gesellschafter | 152 |
| 1. | Besondere Gefahrenlage in Familienunternehmen aufgrund divergierender Interessenlagen der Beteiligten .. | 152 |
| 2. | Wesentliche Konfliktpotenziale und deren Vermeidung bzw. Lösung..... | 154 |
| 3. | Zusammenfassung..... | 158 |
| III | Unternehmenskultur als mitbestimmender Erfolgsfaktor | 158 |
| 1. | Begriffsbestimmung von Unternehmenskultur..... | 159 |
| 2. | Funktionen der Unternehmenskultur | 159 |
| 2.1 | Integrationsfunktion..... | 159 |
| 2.2 | Motivationsfunktion..... | 160 |
| 2.3 | Koordinationsfunktion | 162 |
| 3. | Unternehmensgründer als Träger der Unternehmenskultur im Mittelstand | 162 |
| 4. | Folgen der Unternehmenskultur | 165 |
| 5. | Zusammenfassung..... | 166 |
| IV | Ergebnisse der Befragungen zur Unternehmenskontinuität und Unternehmenskultur | 166 |
| 1. | Untersuchungsgruppe 1: 51 bis 250 Mio. € Jahresumsatz | 166 |
| 2. | Untersuchungsgruppe 2: 251 bis 500 Mio. € Jahresumsatz | 170 |
| 3. | Untersuchungsgruppe 3: >500 Mio. € Jahresumsatz | 172 |
| B | Unternehmens- und Vermögensnachfolge: Frühzeitig beginnen, den Wandel proaktiv zu gestalten | 175 |
| I | Makroökonomische Perspektive: Bestandsaufnahme der Nachfolgesituation im deutschen Mittelstand..... | 176 |
| II | Mikroökonomische Perspektive: Rational, sachliche Dimensionen des ganzheitlichen Nachfolgeprozesses | 178 |
| 1. | Überlegungen im Vorfeld – oder die Bedeutung einer ganzheitlichen Nachfolgeplanung als strategische Aufgabe für den Unternehmer und seine Familie | 178 |
| 1.1 | Planungsziele..... | 179 |
| 1.2 | Planungsebenen und -phasen | 181 |
| 1.2.1 | Planungsebenen..... | 182 |
| 1.2.2 | Planungsphasen..... | 183 |

| | | |
|---------|--|-----|
| 1.3 | Zusammenfassung..... | 186 |
| 2. | Derzeitige Rechtsunsicherheit im Erbschaft- und Schenkungsteuerrecht | 187 |
| 2.1 | Rechtspolitische Legitimation der Erbschaft- und Schenkungsteuer sowie die derzeit nicht rechtsformneutrale Besteuerungssystematik von Personen- und Kapitalgesellschaften | 187 |
| 2.2 | Wesentliche Inhalte des Entwurfs zum Unternehmensnachfolgerleichterungsgesetz..... | 189 |
| 2.3 | Auswirkungen der vom Bundesverfassungsgericht am 31. Januar 2007 bekannt gegebenen Entscheidung zur Verfassungswidrigkeit des Erbschaft- und Schenkungsteuerrechts..... | 191 |
| 2.4 | Zusammenfassung..... | 192 |
| 3. | Gestaltungsalternativen der Vermögens- und Unternehmensnachfolge unter Berücksichtigung von zivil-, gesellschafts- und steuerrechtlichen Rahmenbedingungen..... | 193 |
| 3.1 | Familieninterne Gestaltungsalternativen | 195 |
| 3.1.1 | Lebzeitige Vermögensübertragung durch vorweggenommene Erbfolge | 195 |
| 3.1.2 | Lebzeitige Vermögensübertragung durch Betriebsaufspaltung..... | 197 |
| 3.1.3 | Lebzeitige Vermögensübertragung durch Gründung einer Familien-Holding | 201 |
| 3.1.4 | Vermögensübertragungen durch letztwillige Verfügung in Form des Testaments oder Erbvertrags | 201 |
| 3.1.5 | Wahl des richtigen Güterstands | 204 |
| 3.2 | Familienexterne Gestaltungsalternativen..... | 206 |
| 3.2.1 | Management Buy-out..... | 206 |
| 3.2.2 | Management Buy-in..... | 207 |
| 3.2.3 | Verkauf an strategischen Investor vs. Verkauf an Private-Equity-Investor..... | 208 |
| 3.2.4 | Stiftungslösungen..... | 211 |
| 3.2.4.1 | Steuerlich nichtbegünstigte Familienstiftung | 212 |
| 3.2.4.2 | Steuerlich begünstigte gemeinnützige Stiftung | 213 |
| 3.2.4.3 | Unternehmensverbundene Stiftung und Doppelstiftung ... | 214 |

| | | |
|-------|---|-----|
| 4. | Nachfolge auf Gesellschafterebene: Aufrechterhaltung des mittelständisch geprägten Charakters des (Familien-) Unternehmens mit Hilfe von gesellschaftsvertraglichen Regelungen..... | 215 |
| 4.1 | Ausgangssituation | 215 |
| 4.2 | Nutzen von Corporate-Governance-Konfliktlösungsmechanismen | 216 |
| 4.2.1 | Vererbung von Personengesellschaftsanteilen..... | 216 |
| 4.2.2 | Vererbung von Kapitalgesellschaftsanteilen | 218 |
| III | Emotional, psychologische Dimensionen des ganzheitlichen Nachfolgeprozesses | 219 |
| 1. | Nachfolge auf Unternehmensführungsebene: Objektive Beurteilungskriterien für den Nachfolger | 220 |
| 1.1 | Ausgangssituation | 220 |
| 1.2 | Tatsächliche Rücktrittsbereitschaft des Seniors als Voraussetzung eines geplanten Nachfolgeprozesses..... | 220 |
| 1.3 | Überangebot an potenziellen Nachfolgern..... | 222 |
| 1.4 | Mangel an potenziellen Nachfolgern | 222 |
| 1.5 | Fremdmanager im Spagat zwischen Führen und Dienen .. | 223 |
| 2. | Nutzen von Corporate-Governance-Strukturen und -Mechanismen | 227 |
| IV | Zusammenfassung | 230 |
| V | Ergebnisse der Befragungen zur Unternehmens- und Vermögensnachfolge..... | 231 |
| C | Unternehmensführung und -kontrolle mit Hilfe von betriebswirtschaftlichen Instrumenten | 233 |
| I | Unternehmensführung | 234 |
| 1. | Einfluss der Rechtsform auf die formale Ausgestaltung der Unternehmensführung..... | 234 |
| 2. | Entwicklung von Organisationen und Unternehmen im Rahmen des Lebenszyklus-Konzepts | 235 |
| 2.1 | Entwicklungsphasen von Organisationen und Unternehmen | 235 |
| 2.2 | Organisationales Dilemma | 241 |
| 2.3 | Weiterentwicklung von Organisationsstrukturen und Managementmodellen | 243 |
| 3. | Organisations- und Führungsstruktur als Einflussgrößen auf den unternehmerischen Entscheidungsprozess | 244 |
| 3.1 | Unterscheidung zwischen inhabergeführten und managergeführten Unternehmen..... | 246 |

| | | |
|-------|---|-----|
| 3.2 | Entscheidungsprozess | 250 |
| 3.3 | Optimale Organisations- und Führungsstruktur | 253 |
| 3.4 | Zusammenfassung..... | 254 |
| 4. | Managementinformationssystem als Grundlage der Unternehmensführung..... | 254 |
| 4.1 | Informationssysteme als Teil des Controllings..... | 254 |
| 4.2 | Informationsquellen | 256 |
| 4.2.1 | Operatives und strategisches Controlling | 256 |
| 4.2.2 | Cashflow-Rechnung..... | 258 |
| 4.2.3 | Finanz- und Rechnungswesen..... | 258 |
| 4.3 | Zweckmäßigkeit einer IFRS-Umstellung für mittelständische Unternehmen zur Annäherung der internen Berichterstattung an das externe Rechnungswesen | 259 |
| 4.4 | Sinnhaftigkeit eines Managementinformationssystems..... | 262 |
| 4.5 | EDV-gestützte Informationssysteme | 263 |
| 5. | Ausgestaltungsformen der Mitarbeiterbeteiligung | 264 |
| 5.1 | Kapitalbeteiligung vs. Erfolgsbeteiligung von Arbeitnehmern..... | 264 |
| 5.2 | Finanzwirtschaftliche und personalwirtschaftliche Sinnhaftigkeit von breit angelegten Mitarbeiterkapitalbeteiligungen im Mittelstand unter Berücksichtigung der wirtschaftlichen Lage des Unternehmens sowie des hiermit verbundenen Anlage- und Beschäftigungsrisikos | 266 |
| 5.2.1 | Verbesserung der Eigenkapitalstruktur sowie Liquidität des Unternehmens | 266 |
| 5.2.2 | Stärkung der Mitarbeitermotivation aufgrund höherer Identifikation mit dem Unternehmen unter Berücksichtigung der Anforderungen an Anreizsysteme .. | 267 |
| 5.3 | Konsequenzen für die Mitarbeiterbeteiligung | 269 |
| 6. | Zusammenfassung..... | 270 |
| 7. | Ergebnisse der Befragungen zur Organisationsstruktur, Unternehmensplanung und -steuerung sowie zur etwaig vorhandenen Mitarbeiterbeteiligung..... | 271 |
| 7.1 | Untersuchungsgruppe 1: 51 bis 250 Mio. € Jahresumsatz | 271 |
| 7.1.1 | Organisationsstruktur | 271 |
| 7.1.2 | Unternehmensplanung und -steuerung | 271 |
| 7.1.3 | Mitarbeiterbeteiligung..... | 275 |

| | | |
|---------|---|-----|
| 7.2 | Untersuchungsgruppe I: 251 bis 500 Mio. € | |
| | Jahresumsatz | 276 |
| 7.2.1 | Organisationsstruktur | 276 |
| 7.2.2 | Unternehmensplanung und -steuerung | 276 |
| 7.2.3 | Mitarbeiterbeteiligung..... | 277 |
| 7.3 | Untersuchungsgruppe I: >500 Mio. € Jahresumsatz | 278 |
| 7.3.1 | Organisationsstruktur | 278 |
| 7.3.2 | Unternehmensplanung und -steuerung | 278 |
| 7.3.3 | Mitarbeiterbeteiligung..... | 279 |
| II | Unternehmenskontrolle | 279 |
| 1. | Risikomanagementsystem im Zuge des Gesetzes zur Kontrolle und Transparenz im Unternehmensbereich | 280 |
| 1.1 | Definitionen..... | 280 |
| 1.1.1 | Risiko | 280 |
| 1.1.2 | Risikofrühwarn- bzw. Risikofrüherkennungssystem..... | 281 |
| 1.1.3 | Risikomanagementsystem..... | 283 |
| 1.2 | Notwendigkeit für die Einrichtung eines adäquaten Risikofrüherkennungssystems in mittelständischen Großunternehmen..... | 284 |
| 1.3 | Aufbau und wesentliche Inhalte..... | 288 |
| 1.3.1 | Risikomanagement als Teil des Controllings | 288 |
| 1.3.2 | Identifizierung, Analyse und Bewertung relevanter Risiken durch Risikofrüherkennungssysteme..... | 291 |
| 1.3.2.1 | Risikostrategie als Ausgangspunkt | 291 |
| 1.3.2.2 | Durchführung einer Risikoinventur im Rahmen der Risikoidentifikation..... | 292 |
| 1.3.2.3 | Erstellung eines Risikoinventars im Rahmen der Risikoanalyse | 296 |
| 1.3.2.4 | Brutto- und Netto-Risikobewertung sowie Risikokommunikation | 297 |
| 1.3.3 | Risikobewältigung bzw. -steuerung als Teil des Risikomanagementsystems | 300 |
| 1.3.4 | Internes Überwachungssystem als Teil des Risikomanagementsystems | 301 |
| 1.3.5 | Zusammenfassung..... | 303 |
| 2. | Nutzen eines fakultativen Beirats | 304 |
| 2.1 | Fakultativer Beirat im Gesellschaftsrecht | 304 |
| 2.1.1 | Schuldrechtlicher vs. gesellschaftsvertraglicher Beirat | 304 |
| 2.1.2 | Zuständigkeitsverlagerung zulasten der Gesellschafter – verdrängende oder konkurrierende Kompetenz..... | 307 |

| | | |
|-------|---|-----|
| 2.1.3 | Zuständigkeitsverlagerung zulasten der Geschäftsführer – Selbstorganschaft vs. Fremdorganschaft | 310 |
| 2.2 | Mögliche Funktionen bzw. Kompetenzen eines fakultativen Beirats | 312 |
| 2.2.1 | Beratung der Geschäftsführung | 313 |
| 2.2.2 | Überwachung und Kontrolle der Geschäftsführung | 314 |
| 2.2.3 | Streitschlichter und Mittler der Gesellschafterinteressen sowie im Fall der Geschäftsführung | 318 |
| 2.2.4 | Beirat als Instrument zur Erfüllung verschiedener anderer Funktionen | 319 |
| 2.3 | Mitglieder des Beirats | 320 |
| 2.3.1 | Entsenderechte vs. Eintrittsrechte | 320 |
| 2.3.2 | Fachliche sowie persönliche Voraussetzungen..... | 322 |
| 2.4 | Innere Ordnung des Beirats..... | 327 |
| 2.4.1 | Vergütung..... | 327 |
| 2.4.2 | Amtsdauer und Anzahl von Mitgliedern sowie Abstimmungsprozess | 328 |
| 2.4.3 | Auswirkungen der Regelung des § 52 Abs. 1 GmbHG sowie Vereinbarung über Geheimhaltungs- bzw. Verschwiegenheitspflichten und Wettbewerbsverbot | 329 |
| 2.5 | Haftung der Beiratsmitglieder..... | 330 |
| 2.6 | Zusammenfassung..... | 331 |
| 3. | Zusammenfassung..... | 331 |
| 4. | Ergebnisse der Befragungen zum Risikomanagementsystem und einem etwaig vorhandenen Beirat | 332 |
| 4.1 | Untersuchungsgruppe 1: 51 bis 250 Mio. € Jahresumsatz | 332 |
| 4.1.1 | Risikomanagementsystem..... | 332 |
| 4.1.2 | Beirat | 332 |
| 4.2 | Untersuchungsgruppe 2: 251 bis 500 Mio. € Jahresumsatz | 334 |
| 4.2.1 | Risikomanagementsystem..... | 334 |
| 4.2.2 | Beirat | 335 |
| 4.3 | Untersuchungsgruppe 3: >500 Mio. € Jahresumsatz | 336 |
| 4.3.1 | Risikomanagementsystem..... | 336 |
| 4.3.2 | Beirat | 336 |

| | | |
|----|---|-----|
| D | Nachhaltige Erwirtschaftung lebensfähiger Renditen im Zuge des Wandels der Unternehmensfinanzierung | 337 |
| I | Struktur des deutschen Finanzsystems: Vorherrschendes Universalbankensystem und derzeit noch im Vergleich zu internationalen Finanzmärkten Vorhandensein unterentwickelter Wertpapiermärkte | 338 |
| | 1. Historie | 338 |
| | 2. Anstieg des Private-Equity- und M&A-Volumens sowie Zunahme an feindlichen Übernahmen | 343 |
| | 3. Zugangsmöglichkeiten für mittelständische Großunternehmen zum Kapitalmarkt..... | 345 |
| | 4. Eigenkapitalquoten deutscher Unternehmen | 346 |
| | 5. Zusammenfassung | 348 |
| II | Einflussfaktoren sowie Bestandteile der Unternehmensfinanzierung | 349 |
| | 1. Stellenwert der Finanzierungsstrategie für die Unternehmensentwicklung..... | 349 |
| | 2. Ausgestaltung der Innen- und Außenfinanzierung im Zuge der Nutzung alternativer Finanzierungsinstrumente | 350 |
| | 2.1 Asset-Backed-Finanzierung | 354 |
| | 2.2 Mezzanine-Finanzierung..... | 356 |
| | 2.2.1 Partiarisches Darlehen..... | 360 |
| | 2.2.2 Stille Beteiligung..... | 361 |
| | 2.2.3 Genussscheine | 361 |
| | 2.2.4 Zusammenfassung..... | 362 |
| | 2.3 Kreditsubstitute | 363 |
| | 2.3.1 Factoring | 363 |
| | 2.3.2 Leasing | 365 |
| | 2.4 Patentverbriefung | 368 |
| | 3. Eignerstruktur und Rechtsform als Einflussgrößen auf Art und Umfang der Kapitalbeschaffung..... | 369 |
| | 3.1 Geringe Fungibilität von Geschäftsanteilen erschwert die Akquisition von neuem Eigenkapital..... | 369 |
| | 3.2 Ausschüttungs- und Entnahmeinteressen der Gesellschafter vs. Thesaurierungsinteressen der Gesellschaft | 370 |
| | 3.3 Voraussetzungen und Alternativen zur Akquisition von Eigenkapital..... | 371 |
| | 4. Zusammenfassung..... | 373 |

| | | |
|---------|--|-----|
| III | Kreditvergabe in Zeiten von Basel II | 374 |
| 1. | Jahresabschlussanalyse aus Sicht der Banken unter dem Aspekt der Kreditvergabe | 374 |
| 1.1 | Drei Fragen im Rahmen der Kreditwürdigkeitsprüfung von Unternehmen | 374 |
| 1.2 | Statische und dynamische Liquiditätsanalyse sowie Rentabilitätsanalysen als wesentliche Grundlage der Finanzierungsentscheidung..... | 375 |
| 1.3 | Befolgung betriebswirtschaftlichen Grundregeln als Voraussetzung für unternehmerischen Erfolg | 376 |
| 2. | Wesentliche Änderungen durch Basel II im Hinblick auf die Praxis der Kreditvergabe von Banken | 380 |
| 2.1 | Wesentliche Änderungen durch Basel II | 380 |
| 2.1.1 | Historie..... | 380 |
| 2.1.2 | Risikobemessung von Krediten nach Basel I..... | 382 |
| 2.1.3 | Risikobemessung von Krediten nach Basel II | 384 |
| 2.1.3.1 | Säule I: Minimal Capital Requirement | 385 |
| 2.1.3.2 | Säule II: Supervisory Review Process | 389 |
| 2.1.3.3 | Säule III: Market Discipline..... | 390 |
| 2.2 | Ratings als wesentliche Grundlage der Bonitätsbeurteilung von Unternehmen | 390 |
| 2.2.1 | Definition und Funktion des Rating-Prozesses..... | 390 |
| 2.2.2 | Inhalt des Rating-Prozesses | 391 |
| 2.3 | Auswirkungen von Basel II auf den Mittelstand | 393 |
| 2.3.1 | Empirische Ergebnisse zu den Auswirkungen von Basel II auf die Kreditvergabe und -konditionen | 394 |
| 2.3.2 | Kommunikationsprozess zwischen Banken und Unternehmen für Kreditausreichung wesentlich | 397 |
| 2.3.3 | Differenzierung zwischen Darlehen an KMU und Großunternehmen..... | 400 |
| 3. | Erfahrungen mit Bankenkonsolidierungen und deren Auswirkungen auf die Unternehmensfinanzierung | 400 |
| 4. | Zusammenfassung..... | 401 |
| IV | Ergebnisse der Befragungen zur Bedeutung von wirtschaftlichen Kennzahlen (-systemen) sowie der Struktur und der Ausgestaltung der Unternehmensfinanzierung | 402 |
| 1. | Untersuchungsgruppe 1: 51 bis 250 Mio. € Jahresumsatz | 403 |
| 2. | Untersuchungsgruppe 2: 251 bis 500 Mio. € Jahresumsatz | 406 |
| 3. | Untersuchungsgruppe 3: >500 Mio. € Jahresumsatz..... | 407 |

| | |
|--|------------|
| Kapitel 4: Resümee und Kernaussagen der Arbeit..... | 411 |
| Literaturverzeichnis | 415 |
| Stichwortverzeichnis..... | 459 |