

Finanzierung von Familienunternehmen

Eine Analyse spezifischer Determinanten des Entscheidungsverhaltens

von
Stephanie C. Schraml

1. Auflage

Finanzierung von Familienunternehmen – Schraml

schnell und portofrei erhältlich bei beck-shop.de DIE FACHBUCHHANDLUNG

Thematische Gliederung:

Wirtschaft

Gabler Wiesbaden 2010

Verlag C.H. Beck im Internet:

www.beck.de

ISBN 978 3 8349 2105 5

Inhaltsverzeichnis	
Abbildungsvorzeichnis	XLV
Abtelleinverzeichnis	XLII
Abkürzungsvorzeichnis	XIX
I Einführung	1
1.1 Problemlösung und Zielsetzung	1
1.2 Gang der Untersuchung	5
2.1 Definition von Familienunternehmen	9
2.2 Bedeutung von Familienunternehmen in Deutschland	15
2.3 Zwischenfazit	18
2 Charakterisierung von Familienunternehmen	6
3.1 Konzeptionelle Rahmen	21
3.2 Allgemeine Finanzierungs determinanten	22
3.2.1 Einführende Überlegungen	22
3.2.2 Traditionelle Finanzierungstheorie	24
3.2.2.1 Neoklassische Finanzierungstheorie	24
3.2.2.2 Neue institutionale Finanzierungstheorie	29
3.2.2.3 Zusammenfassende kritische Beurteilung	37
3.2.3 Allgemeine, empirisch geprägte Finanzierungs determinanten	39
3.2.3.1 Unternehmensgröße	39
3.2.3.2 Unternehmensalter	42
3.2.3.3 Unternehmensbranche	44
3.2.3.4 Unternehmenswachstum	45
3.3 Ziele der Elementarformen als spezifische Finanzierungs determinanten	46
3.3.1 Einführende Überlegungen	46
3.3.2 Relevanz von Zielen aus theoretischer Sicht	48

3.3.2.1	Strategie- und managementorientierter Ansatz	49
3.3.2.2	Verhaltenswissenschaftliche Ansätze	52
3.3.3	Ziele in Familienunternehmen	56
3.3.3.1	Überblick über wichtige Ziele in Familienunternehmen	58
3.3.3.2	Familienorientierte Ziele	58
3.3.3.2.1	Kontext und Fokus	58
3.3.3.2.2	Unabhängigkeit und Kontrolle	60
3.3.3.2.3	Finanzzielliche Ausstattung	62
3.3.3.2.4	Risikominimierung	64
3.3.3.2.5	Unterstützung von Familienmitgliedern	65
3.3.3.3	Unternehmensorientierte Ziele	67
3.3.3.3.1	Kontext und Fokus	67
3.3.3.3.2	Erfolgreiche Umkehrmeinsentwicklung	68
3.3.3.3.3	Langlebigkeit	70
3.3.3.3.4	Gesellschaftliche Verantwortung	71
3.4	Corporate-Governance-Strukturen als spezielle Finanzierungsstrategie	74
3.4.1	Einfluhrende Überlegungen	74
3.4.2	Relevanz von Corporate-Governance-Strukturen aus theoretischer Sicht	79
3.4.2.1	Prinzipal-Agenten-Theorie	79
3.4.2.2	Stewardship-Theorie	85
3.4.2.3	Resourcen-basierter Ansatz	90
3.4.3	Corporate-Governance-Strukturen in Familienunternehmen	95
3.4.3.1	Eigen tümerstruktur	95
3.4.3.2	Geschäftsstruktur	99
3.4.3.3	Kontrollstruktur	102
3.5	Zwischenfazit	107
4	Hypothesenbildung zum Einfluss der Determinanten auf die Finanzierung	109
4.1	Einfluhrende Überlegungen	109
4.2	Einfluss der Determinanten auf das Finanzmanagement	110
4.2.1	Einfluhrende Überlegungen	110
4.2.2	Familienstatus des Finanzverantwortlichen	111

4.2.3 Erfahrung des Finanzverantwortlichen	118
4.2.4 Finanzplanung	122
4.2.5 Zusammenarbeit mit Banken	128
4.2.6 Zivischefenfazit und Überblick der Hypothesen	135
4.3 Einfluss der Determinanten auf die Nutzung von Finanzierungsinstrumenten	138
4.3.1 Einfluhrende Überlegungen	138
4.3.2 Kapitalstruktur	140
4.3.3 Gewinnrücklagen	149
4.3.4 Privates Beteiligungskapital	155
4.3.5 Eigentkapitalmähes Mezzanine	161
4.3.6 Gesellschaftsformen	167
4.3.7 Langfristige Bankredite	171
4.3.8 Factoring	177
4.4 Zivischefenfazit und Überblick der Hypothesen	181
5 Empirische Analyse zum Einfluss der Determinanten auf die Finanzierung	185
5.1 Forschungsdesign und methodische Details	185
5.1.1 Fragebogenstudie	185
5.1.1.1 Datensatz	185
5.1.1.2 Fragebogenstudie	186
5.1.2 Definition der Variablen	188
5.1.2.1 Abhängige Variablen	188
5.1.2.2 Unabhängige Variablen	191
5.1.2.3 Kontrollvariablen	194
5.1.3 Analysemethoden	196
5.1.4 Vorb- und Robustheitstests der empirischen Auswertung	200
5.2 Deskriptive Statistik	202
5.2.1 Allgemeine Umfragenbeschaffungen	202
5.2.1.1 Umfragenbefragung	202
5.2.1.2 Umfragenbefragung	204
5.2.1.3 Umfragenbefragung	205
5.2.1.4 Umfragenbefragung	206
5.2.2 Determinanten der Finanzierung	206

5.2.1.5 Finanzierungssempässse	207
5.2.2 Ziele der Eigentümerfamilie	208
5.2.2.1 Familienorientierte Ziele	208
5.2.2.2 Unternehmensorientierte Ziele	209
5.2.3 Corporate-Governance-Struktur	210
5.2.3.1 Eigentümerstruktur	210
5.2.3.2 Geschäftsführungs	212
5.2.3.3 Kontrollgremium	213
5.2.3.4 Überblick zum aggregierten Familieninfluss	214
5.2.4 Finanzmanagement	215
5.2.4.1 Eigenschaften des Finanzverantwortlichen	215
5.2.4.2 Finanzplanung	217
5.2.4.3 Zusammenarbeit mit Banken	218
5.2.5 Nutzung von Finanzierungsinstrumenten	219
5.2.5.1 Kapitalstruktur	219
5.2.5.2 Nutzung von Finanzierungsinstrumenten	220
5.2.5.3 Zufriedenheit mit Finanzierungsinstrumenten	223
5.3 Empirische Auswertungen zum Finanzmanagement	226
5.3.1 Ergebnisse der multivariaten Regressionsanalysen	226
5.3.1.1 Familienstatus des Finanzverantwortlichen	226
5.3.1.2 Erhaltung des Finanzverantwortlichen	229
5.3.1.3 Finanzplanung	231
5.3.1.4 Zusammenarbeit mit Banken	234
5.3.2 Diskussion der Ergebnisse und Überblick der Hypothesen	237
5.4 Empirische Auswertungen zur Nutzung von Finanzierungsinstrumenten	241
5.4.1 Ergebnisse der multivariaten Regressionsanalysen	241
5.4.1.1 Kapitalstruktur	241
5.4.1.2 Gewinnrücklagen	243
5.4.1.3 Privates Be teiligungskapital	245
5.4.1.4 Eigentümerfamilien Mezzanine	248
5.4.1.5 Gesellschaftsverträge	250
5.4.1.6 Langfristige Bankkredite	252
5.4.1.7 Factoring	253

Literaturverzeichnis	291
Anhang	277
6.2 Implikationen und Ausblick	274
6.1 Zusammenfassung	265
6 Schlußbetrachtung	265
5.5 Grünen der empirischen Untersuchung	261
5.4.2 Diskussion der Ergebnisse und Überblick der Hypothesen	255
Inhaltsverzeichnis	XIII