

# 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](http://beck-shop.de) DIE FACHBUCHHANDLUNG

Thematische Gliederung:

Wirtschaft

Gabler Wiesbaden 2010

Verlag C.H. Beck im Internet:

[www.beck.de](http://www.beck.de)

ISBN 978 3 8349 2105 5

# Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis .....	XV
Tabellenverzeichnis .....	XVII
Abkürzungsverzeichnis .....	XIX
<b>1 Einleitung.....</b>	<b>1</b>
1.1 Problemstellung und Zielsetzung .....	1
1.2 Gang der Untersuchung.....	5
<b>2 Charakterisierung von Familienunternehmen .....</b>	<b>9</b>
2.1 Definition von Familienunternehmen .....	9
2.2 Bedeutung von Familienunternehmen in Deutschland .....	15
2.3 Zwischenfazit .....	18
<b>3 Identifikation von Determinanten der Finanzierung in Familienunternehmen.....</b>	<b>21</b>
3.1 Konzeptioneller Rahmen .....	21
3.2 Allgemeine Finanzierungs determinanten.....	22
3.2.1 Einführende Überlegungen .....	22
3.2.2 Traditionelle Finanzierungstheorien .....	24
3.2.2.1 Neoklassische Finanzierungstheorie.....	24
3.2.2.2 Neue institutionenökonomische Finanzierungstheorie.....	29
3.2.2.3 Zusammenfassende kritische Betrachtung .....	37
3.2.3 Allgemeine, empirisch geprüfte 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 Eigentümerfamilie 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 .....	56
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 Finanzielle 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 Unternehmensentwicklung .....	68
3.3.3.3.3 Langfristigkeit .....	70
3.3.3.3.4 Gesellschaftliche Verantwortung .....	71
3.4 Corporate-Governance-Strukturen als spezifische Finanzierungs determinanten .....	74
3.4.1 Einführende 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 Ressourcen-basierter Ansatz .....	90
3.4.3 Corporate-Governance-Strukturen in Familienunternehmen .....	95
3.4.3.1 Eigentümersstruktur .....	95
3.4.3.2 Geschäftsführung .....	99
3.4.3.3 Kontrollregime .....	102
3.5 Zwischenfazit .....	107
<b>4 Hypothesenbildung zum Einfluss der Determinanten auf die Finanzierung .....</b>	<b>109</b>
4.1 Einführende Überlegungen .....	109
4.2 Einfluss der Determinanten auf das Finanzmanagement .....	110
4.2.1 Einführende 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	Zwischenfazit und Überblick der Hypothesen .....	135
4.3	Einfluss der Determinanten auf die Nutzung von Finanzierungsinstrumenten .....	138
4.3.1	Einführende Überlegungen .....	138
4.3.2	Kapitalstruktur .....	140
4.3.3	Gewinnrücklagen .....	149
4.3.4	Privates Beteiligungskapital .....	155
4.3.5	Eigenkapitalnahes Mezzanine .....	161
4.3.6	Gesellschafterdarlehen .....	167
4.3.7	Langfristige Bankkredite .....	171
4.3.8	Factoring .....	177
4.4	Zwischenfazit und Überblick der Hypothesen .....	181
<b>5</b>	<b>Empirische Analyse zum Einfluss der Determinanten auf die Finanzierung .....</b>	<b>185</b>
5.1	Forschungsdesign und methodische Details .....	185
5.1.1	Fragebogenstudie .....	185
5.1.1.1	Datensatz .....	185
5.1.1.2	Fragebogendesign .....	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	Vorab- und Robustheitstests der empirischen Auswertung .....	200
5.2	Deskriptive Statistik .....	202
5.2.1	Allgemeine Unternehmenseigenschaften .....	202
5.2.1.1	Unternehmensgröße .....	202
5.2.1.2	Unternehmensalter .....	204
5.2.1.3	Unternehmensbranche .....	205
5.2.1.4	Unternehmenswachstum .....	206

5.2.1.5	Finanzierungsengpässe .....	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-Strukturen .....	210
5.2.3.1	Eigentümerstruktur .....	210
5.2.3.2	Geschäftsführung .....	212
5.2.3.3	Kontrollregime .....	213
5.2.3.4	Überblick zum aggregierten Familieneinfluss .....	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	Erfahrung 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 Beteiligungskapital .....	245
5.4.1.4	Eigenkapitalnahes Mezzanine .....	248
5.4.1.5	Gesellschaftlicher Darlehen .....	250
5.4.1.6	Langfristige Bankkredite .....	252
5.4.1.7	Factoring .....	253

5.4.2 Diskussion der Ergebnisse und Überblick der Hypothesen.....	255
5.5 Grenzen der empirischen Untersuchung.....	261
6 Schlussbetrachtung.....	265
6.1 Zusammenfassung.....	265
6.2 Implikationen und Ausblick.....	274
Anhang.....	277
Literaturverzeichnis.....	291