

Carl Christian Kauffmann

# **Führung von Minderheitsbeteiligungen in Deutschland**

Eine empirische Analyse

Mit einem Geleitwort von Prof. Dr. Malte Brettel



**RESEARCH**

## Inhaltsverzeichnis

Geleitwort.....	VII
Vorwort .....	IX
Inhaltsübersicht.....	XI
Inhaltsverzeichnis .....	XIII
Abbildungsverzeichnis .....	XIX
Tabellenverzeichnis.....	XXI
Abkürzungsverzeichnis .....	XXIII
<b>Teil A Einleitung</b>	<b>1</b>
1 Problemstellung.....	1
2 Wissenschaftstheoretische Grundlagen .....	8
3 Wissenschaftstheoretische Einordnung .....	11
4 Aufbau der Arbeit.....	14
<b>Teil B Grundlagen der Beteiligungsführung</b>	<b>17</b>
1 Beteiligungen.....	18
1.1 Beteiligungen als Ausgangspunkt.....	18
1.1.1 Rechtliche Definition .....	18
1.1.2 Volkswirtschaftliche Definition .....	20
1.1.3 Betriebswirtschaftliche Definition .....	21
1.2 Minderheitsbeteiligungen als Spezialfall.....	24
2 Führung .....	27
2.1 Führung als Ausgangspunkt .....	27
2.2 Beteiligungsführung als Spezialfall.....	30
<b>Teil C Führung von Minderheitsbeteiligungen</b>	<b>35</b>
1 Führungssubjekt Beteiligungsführungsgesellschaft.....	36
2 Führungsobjekt Minderheitsbeteiligung .....	37
3 Das Beteiligungsverhältnis.....	39
3.1 Determinanten des Einflusspotentials.....	40
3.1.1 Formelles Einflusspotential.....	41
3.1.1.1 Gesellschaftsrechtliche Begründung.....	42
3.1.1.2 Vertragliches Einflusspotential .....	46
3.1.2 Informelles Einflusspotential .....	48
3.2 Inkongruenz von rechtlicher und faktischer Einflussnahme .....	49
3.3 Führungskonzepte für Beteiligungen.....	52
3.3.1 Grundlagen.....	52
3.3.2 Private Equity und Venture Capital.....	54
3.3.3 Industrielle Beteiligungsführung.....	56
3.3.4 Konzeptanalogien und -differenzierungen .....	59

<b>Teil D</b>	<b>Theoretischer Bezugsrahmen</b>	<b>63</b>
1	Konstituierende Merkmale des Beteiligungsverhältnisses .....	64
1.1	Mehrstufigkeit .....	65
1.2	Zieldivergentes Handeln.....	68
1.2.1	Informationsasymmetrie .....	70
1.2.2	Zielkonflikte.....	72
1.2.3	Kompetenzdivergenz.....	74
2	Konformität und Signifikanz ökonomischer Theorien .....	82
2.1	Eingrenzung des Bezugsrahmens .....	83
2.2	Neoklassische Finanzierungstheorie.....	85
2.2.1	Einführung .....	85
2.2.2	Erklärungsrelevanz.....	89
2.3	Institutionen- und Informationsökonomie .....	92
2.3.1	Transaktionskostentheorie.....	95
2.3.2	Property Rights-Theorie.....	97
2.3.3	Agency-Theorie .....	99
2.3.4	Erklärungsrelevanz.....	103
3	Die dynamische Theorie ökonomischer Akteure als Erklärungsansatz .....	107
3.1	Einführung.....	108
3.2	Erklärungsrelevanz.....	114
<b>Teil E</b>	<b>Konzeption der empirischen Untersuchung</b>	<b>117</b>
1	Ableitung der Hypothesen .....	118
1.1	Methodik.....	118
1.2	Grundlagen eines theoriegeleiteten Beteiligungsführungsmodells für Minderheitsbeteiligungen.....	119
1.3	Erfolg der Beteiligungsführung .....	123
1.3.1	Messbarkeit von Erfolg .....	123
1.3.2	Messansatz .....	126
1.4	Hypothesen und Wirkungszusammenhänge.....	127
1.4.1	Willensbildung .....	127
1.4.1.1	Entscheidungspartizipation .....	128
1.4.1.1.1	Theoretische Implikationen des Akteursmodells .....	128
1.4.1.1.2	Praxisrelevante Erkenntnisse der IBF-Forschung.....	129
1.4.1.1.3	Praxisrelevante Erkenntnisse der PE-Forschung .....	129
1.4.1.1.4	Formale Darstellung der Hypothese .....	130
1.4.1.2	Relativer Einfluss .....	130
1.4.1.2.1	Theoretische Implikationen des Akteursmodells .....	130
1.4.1.2.2	Praxisrelevante Erkenntnisse der IBF-Forschung.....	131
1.4.1.2.3	Praxisrelevante Erkenntnisse der PE-Forschung .....	131
1.4.1.2.4	Formale Darstellung der Hypothese .....	132

1.4.2	Willensdurchsetzung	132
1.4.2.1.1	Theoretische Implikationen des Akteursmodells	133
1.4.2.1.2	Praxisrelevante Erkenntnisse der IBF-Forschung	134
1.4.2.1.3	Praxisrelevante Erkenntnisse der PE-Forschung	135
1.4.2.1.4	Formale Darstellung der Hypothesen	137
1.4.3	Kontrolle	139
1.4.3.1	Kontrollmechanismus	141
1.4.3.1.1	Theoretische Implikationen des Akteursmodells	141
1.4.3.1.2	Praxisrelevante Erkenntnisse der IBF-Forschung	142
1.4.3.1.3	Praxisrelevante Erkenntnisse der PE-Forschung	143
1.4.3.1.4	Formale Darstellung der Hypothese	144
1.4.3.2	Frequenz der Informationsversorgung	145
1.4.3.2.1	Theoretische Implikationen des Akteursmodells	145
1.4.3.2.2	Praxisrelevante Erkenntnisse der IBF-Forschung	146
1.4.3.2.3	Praxisrelevante Erkenntnisse der PE-Forschung	147
1.4.3.2.4	Formale Darstellung der Hypothese	148
1.4.3.3	Qualität der Informationsversorgung	149
1.4.3.3.1	Theoretische Implikationen des Akteursmodells	149
1.4.3.3.2	Praxisrelevante Erkenntnisse der IBF-Forschung	150
1.4.3.3.3	Praxisrelevante Erkenntnisse der PE-Forschung	151
1.4.3.3.4	Formale Darstellung der Hypothese	152
1.5	Forschungsmodell	152
2	Messtheoretische Überlegungen	155
2.1	Erhebungseinheit	155
2.2	Kausalität	157
2.3	Multiples Indikatormodell	159
2.4	Skalierung	160
3	Konstruktion des Messinstruments	163
3.1	Methodik	164
3.2	Willensbildung	166
3.2.1	Entscheidungspartizipation	166
3.2.2	Relativer Einfluss	168
3.3	Willensdurchsetzung	169
3.4	Kontrolle	170
3.4.1	Kontrollmechanismus	171
3.4.2	Frequenz der Informationsversorgung	172
3.4.3	Qualität der Informationsversorgung	174
3.5	Erfolg der Beteiligungsführung	175
3.6	Kontrollvariablen	177
4	Auswahl der statistischen Analyseverfahren	178

5	Generierung des Datensatzes.....	187
5.1	Angestrebte Grundgesamtheit und Erhebungsgrundgesamtheit .....	187
5.2	Erhebungsmethode .....	190
5.3	Ansprechpartner.....	191
5.4	Datenerhebung.....	193
5.5	Erhebungsunterlagen .....	194
5.6	Antwortmöglichkeiten .....	196
<b>Teil F Ergebnisse der empirischen Untersuchung</b>		<b>199</b>
1	Formale Gütebeurteilung.....	199
1.1	Gütebeurteilung der Datengrundlage.....	199
1.1.1	Rücklauf.....	200
1.1.2	Deskriptive Merkmale.....	203
1.1.3	Repräsentativität.....	208
1.1.4	Verzerrungen.....	209
1.1.4.1	Unit-Nonresponse .....	210
1.1.4.2	Item-Nonresponse .....	212
1.1.4.3	Common-Method-Bias und Informant-Bias .....	216
1.1.5	Konstruktspezifizierung .....	219
1.1.6	Signifikanzniveau und Teststärke .....	223
1.2	Gütebeurteilung des Forschungsmodells.....	226
1.2.1	Beurteilung der reflektiven Messmodelle .....	228
1.2.1.1	Inhaltsvalidität .....	228
1.2.1.2	Indikatorreliabilität .....	230
1.2.1.3	Konstruktreliabilität .....	231
1.2.1.4	Diskriminanzvalidität .....	233
1.2.2	Beurteilung der formativen Messmodelle .....	236
1.2.2.1	Multikollinearität .....	237
1.2.2.2	Indikatorrelevanz .....	243
1.2.2.3	Diskriminanzvalidität .....	246
1.2.2.4	Externe Validität .....	248
1.2.3	Beurteilung des Strukturmodells.....	255
1.2.3.1	Multikollinearität .....	255
1.2.3.2	Reproduktionsrelevanz .....	257
1.2.3.3	Prognoserelevanz.....	259
1.2.3.4	Signifikanz und Stärke der Pfadkoeffizienten .....	262
2	Überprüfung der Hypothesen .....	266
2.1	Globale Metaführungsebene .....	269
2.2	Willensbildung.....	270
2.3	Willensdurchsetzung .....	271
2.4	Kontrolle.....	273

---

3	Interdependenz der Führungszyklusphasen .....	274
4	Stabilität der beobachteten Wirkungszusammenhänge .....	278
5	Interpretation der Resultate .....	281
5.1	Identifizierung relevanter Führungsmaßnahmen .....	282
5.2	Gestaltung der Beziehung .....	288
5.3	Erfolgswirkung .....	292
5.4	Eignung des Forschungsansatzes .....	293
<b>Teil G      Fazit</b>		<b>297</b>
1	Implikationen für die Forschung .....	297
2	Implikationen für die unternehmerische Praxis .....	303
2.1	Implikationen auf Ebene der Obergesellschaften .....	304
2.2	Implikationen auf Ebene der Minderheitsbeteiligungen .....	310
3	Restriktionen und weiterer Forschungsbedarf .....	311
<b>Anhang</b>		<b>315</b>
	Anhang 1: Anschreiben .....	316
	Anhang 2: Fragebogen .....	317
<b>Literaturverzeichnis</b>		<b>323</b>