

Stephanie C. Schraml

Finanzierung von Familienunternehmen

Eine Analyse spezifischer Determinanten
des Entscheidungsverhaltens

Mit einem Geleitwort von Prof. Dr. Dr. Ann-Kristin Achleitner



RESEARCH

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis	XV
Tabellenverzeichnis	XVII
Abkürzungsverzeichnis	XIX
1 Einleitung.....	1
1.1 Problemstellung und Zielsetzung	1
1.2 Gang der Untersuchung.....	5
2 Charakterisierung von Familienunternehmen	9
2.1 Definition von Familienunternehmen	9
2.2 Bedeutung von Familienunternehmen in Deutschland	15
2.3 Zwischenfazit	18
3 Identifikation von Determinanten der Finanzierung in Familienunternehmen.....	21
3.1 Konzeptioneller Rahmen.....	21
3.2 Allgemeine Finanzierungsdeterminanten.....	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 Finanzierungsdeterminanten	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 Finanzierungsdeterminanten.....	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 Finanzierungsdeterminanten	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	Eigentümerstruktur	95
3.4.3.2	Geschäftsführung	99
3.4.3.3	Kontrollgremium	102
3.5	Zwischenfazit	107
4	Hypothesenbildung zum Einfluss der Determinanten auf die Finanzierung	109
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
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	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	Kontrollgremium	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	Gesellschafterdarlehen.....	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