

Wolfgang Becker, Katrin Schulte-Krumpen,
Sebastian Graneß

Private Equity im Mittelstand

**Eine Finanzierungsform
mit Wertschöpfungspotenzial**

Verlag W. Kohlhammer

Inhaltsverzeichnis

VORWORT.....	5
INHALTSVERZEICHNIS	9
1 EINFÜHRUNG.....	13
1.1 Problemstellung.....	13
1.2 Ziel und Aufbau des Buchs	14
2 MITTELSTÄNDISCHE UNTERNEHMEN UND IHRE PROBLEME IM RAHMEN DES KAPITALMARKTZUGANGS .	17
2.1 Unternehmen und Unternehmer.....	17
2.2 Definitiorische Abgrenzung des Mittelstandes	20
2.3 Probleme mittelständischer Unternehmen im Rahmen des Kapitalmarktzugangs	23
3 PRIVATE EQUITY – SYSTEMATISIERUNG UND GESCHÄFTSMODELL	33
3.1 Abgrenzung und Systematisierung von Private Equity als Beteiligungskapital.....	33
3.1.1 Definitiorische Abgrenzung von Private Equity als Beteiligungskapital	33
3.1.2 Anlässe zu Private Equity-Beteiligungen aus Unternehmenssicht	35
3.1.3 Private Equity-Beteiligungsansätze im Unternehmenslebenszyklus.....	39
3.1.4 Mittelstandsorientierte Systematisierung von Private Equity	45
3.2 Private Equity – Geschäftsmodell.....	50
3.2.1 Beteiligte und Beteiligungsstruktur	50
3.2.2 Beteiligungsprozess	54

3.2.3	Wertschöpfung in Private Equity-Beteiligungen.....	58
4	AKTUELLE RAHMENBEDINGUNGEN FÜR PRIVATE EQUITY-GESELLSCHAFTEN IN DEUTSCHLAND.....	65
4.1	Markt für Private Equity in Deutschland und im internationalen Vergleich.....	65
4.2	Aufsichtsrechtliche und steuerrechtliche Rahmenbedingungen für Private Equity-Gesellschaften in Deutschland.....	67
4.2.1	Aufsichtsrecht.....	67
4.2.2	Besteuerung von Private Equity-Fonds.....	68
4.2.3	Besteuerung der Investoren.....	70
4.2.4	Besteuerung der Initiatoren.....	73
4.2.5	Besteuerung auf Ebene des Portfoliounternehmens.....	75
4.3	Bestimmungen für Unternehmensbeteiligungs- und Wagniskapitalbeteiligungsgesellschaften.....	82
4.3.1	Unternehmensbeteiligungsgesellschaft.....	82
4.3.2	Wagniskapitalbeteiligungsgesellschaft.....	85
4.4	Europarechtliche Regulierung von Private Equity-Gesellschaften.....	90
5	PRIVATE EQUITY-BETEILIGUNGEN IM MITTELSTAND	95
5.1	Funktionen einer Private Equity-Beteiligung aus Sicht des mittelständischen Portfoliounternehmens.....	95
5.1.1	Finanzierungsfunktion.....	95
5.1.2	Governance-Funktion.....	98
5.1.3	Managementunterstützungsfunktion.....	103
5.1.4	Intermediationsfunktion.....	107
5.1.5	Wertschöpfungsorientierungsfunktion.....	110
5.1.6	Zwischenfazit.....	113
5.2	Unternehmenslebenszyklusbezogene Fallstudien zu Private Equity-Beteiligungen in mittelständischen Unternehmen.....	116

5.2.1	Untersuchungskonzept und Vorüberlegungen.....	116
5.2.2	Pionier-Unternehmen – Gründungs- bzw. Etablierungsphase .	119
5.2.3	Wachstums-Unternehmen – Wachstumsphase	126
5.2.4	Reife-Unternehmen – Stagnationsphase	132
5.2.5	Wende-Unternehmen – Rezessions- bzw. Krisenphase.....	139
5.2.6	Gegenüberstellung und Bewertung der Fallstudien	147
6	ZUSAMMENFASSUNG.....	153
7	ANHANG.....	157
7.1	Abbildungsverzeichnis	157
7.2	Kurzübersicht zu Phasen der Unternehmensentwicklung nach PÜMPIN/PRANGE.....	158
8	LITERATURVERZEICHNIS	161
9	RECHTSQUELLENVERZEICHNIS UND RECHTSPRECHUNG	191
	INFORMATIONEN ZU DEN AUTOREN	194