

Schriften zu Familienunternehmen · Band 4
Herausgegeben vom Wittener Institut für Familienunternehmen

Dr. Florian Berthold

Familienunternehmen im Spannungsfeld zwischen Wachstum und Finanzierung

Mit einem Geleitwort von Prof. Dr. Rudolf Wimmer,
Private Universität Witten/Herdecke



Inhaltsverzeichnis

Geleitwort.....	V
Vorwort	IX
Das WIFU	XI
Darstellungsverzeichnis	XIX
Abkürzungsverzeichnis	XXI
1 Einleitung	1
1.1 Hinführung und Relevanz des Themas.....	1
1.2 Hintergrund und Ziele der Arbeit.....	4
1.3 Stand der Forschung	6
1.3.1 Stand der Forschung und Übersicht der bestehenden Literatur	7
1.3.2 Ableitung der Forschungsfrage.....	9
1.4 Definition und Abgrenzung des Forschungsgegenstandes.....	10
1.4.1 Bestehende Definitionen in der wissenschaftlichen Literatur ...	10
1.4.2 Inhaltliche Abgrenzung von Familienunternehmen	13
1.4.2.1 Abgrenzung gegenüber dem Mittelstandsbegriff sowie gegenüber kleinen und mittleren Unternehmen	14
1.4.2.2 Abgrenzung gegenüber Publikumsgesellschaften und sonstigen, nicht durch Familien geprägten Unternehmen ...	16
1.4.3 Festlegung der forschungsleitenden Definition	17
1.5 Übersicht über den Aufbau der Arbeit.....	18
2 Theoretische und empirische Grundlagen.....	21
2.1 Die Behandlung von Familienunternehmen in der betriebswirtschaftlichen und sozialwissenschaftlichen Forschung..	21
2.2 Die volkswirtschaftliche Bedeutung von Familienunternehmen in nationalem und internationalem Kontext.....	26
2.2.1 Die Bedeutung von Familienunternehmen für die deutsche Volkswirtschaft.....	27
2.2.2 Die Bedeutung von Familienunternehmen für ausgewählte internationale Volkswirtschaften	31
2.3 Wesentliche Charakteristika, Stärken und Schwächen von Familienunternehmen	32
2.3.1 Die Familie als Ressource – eine zentrale Stärke des Familienunternehmens	33

2.3.2	Die Familie als Risiko – eine wesentliche Schwäche des Familienunternehmens	36
2.3.3	Theoretische Fundierung zur Wirkung der Familie	40
2.3.3.1	Ressourcentheoretische Erklärungsansätze	40
2.3.3.2	Erklärungsansätze der Principal-Agent-Theorie	44
2.3.3.3	Erklärungsansätze der "Stewardship"-Theorie	48
2.4	Finanzierung von Familienunternehmen – einige Besonderheiten .	50
2.4.1	Eine kurze Einführung in die Unternehmensfinanzierung	51
2.4.1.1	Überblick	51
2.4.1.2	Ausgewählte Finanzierungsansätze	52
2.4.1.2.1	Private Equity	53
2.4.1.2.2	Factoring, Forfaitierung und "asset-backed securities" ..	55
2.4.1.2.3	Leasing	57
2.4.1.2.4	Anleihen, Obligationen und Schuldverschreibungen	59
2.4.1.2.5	Mezzanine-Kapital	61
2.4.2	Typische Finanzierungsmuster von Familienunternehmen	62
2.4.3	Erklärungsansätze	67
2.4.3.1	Erklärungsansätze der Finanzierungstheorie	67
2.4.3.1.1	Das Irrelevanztheorem von Finanzierungsentscheidungen	67
2.4.3.1.2	Die "Static Trade-off"-Theorie	71
2.4.3.1.3	Die Hierarchie der Finanzierungsinstrumente – zur "Pecking Order"-Theorie	73
2.4.3.1.4	Die Signalthypothese von Finanzierungsentscheidungen	75
2.4.3.2	Erklärungsansätze von Finanzierungsregeln der unternehmerischen Praxis	76
2.4.3.3	Spezifische Ziele und Restriktionen der Finanzierung von Familienunternehmen	79
2.4.3.3.1	Wesentliche Motive und Ziele der Finanzierungspolitik von Familienunternehmen	80
2.4.3.3.2	Typische Restriktionen in der Finanzierung von Familienunternehmen	82
2.5	Wachstum von Familienunternehmen – einige Beobachtungen	92
2.5.1	"Warum wachsen?" – Grundüberlegungen zum Thema Unternehmenswachstum	92

2.5.1.1	Die Notwendigkeit zu wachsen	93
2.5.1.2	Die Fähigkeit zu wachsen	96
2.5.1.3	Die Bereitschaft zu wachsen	97
2.5.2	Zur Theorie vom Wachstum der Unternehmung.....	100
2.5.2.1	Motive und Hintergründe des Unternehmenswachstums ...	101
2.5.2.2	Art und Weise des Unternehmenswachstums.....	104
2.5.3	Wachstumsstrategien	107
2.5.3.1	Grundsatzstrategien.....	109
2.5.3.2	Produkt- und Marktaspekte	111
2.5.3.3	Organisationale und zeitliche Aspekte	114
2.5.3.4	Zusammenfassung.....	118
2.5.4	Wachstum und Wachstumsstrategien bei Familienunternehmen	120
2.5.4.1	Unternehmenswachstum als strategische Zielsetzung von Familienunternehmen	121
2.5.4.2	Herausforderungen für das Wachstum von Familienunternehmen	125
2.5.4.2.1	Strategische Starrheit und Resistenz gegenüber Veränderungen	126
2.5.4.2.2	Begrenzte finanzielle Ressourcen.....	127
2.5.4.2.3	Führungsschwäche und Nachfolgeprobleme.....	127
2.5.4.2.4	Geschwisterkonflikte, Gerechtigkeitsdebatten und auseinanderfallende Familieninteressen.....	129
2.5.4.3	Lösungsansätze für erfolgreiches Wachstum von Familienunternehmen	130
2.5.4.3.1	Fördern einer aktiven Kultur des strategischen Austauschs	131
2.5.4.3.2	Stärken des Innovationspotenzials	132
2.5.4.3.3	Herausbilden einer maßvollen Diversifizierung.....	133
2.5.4.3.4	Schaffen der notwendigen Voraussetzungen für eine erfolgreiche Nachfolge.....	134
2.5.4.3.5	Finden der richtigen Balance zwischen den vier "C"	136
2.5.5	Finanzwirtschaftliche Voraussetzungen für das Wachstum von Familienunternehmen	137
2.5.5.1	Finanzierung des Familienunternehmens in Abhängigkeit von dessen Entwicklungs- und Wachstumsphasen	138

2.5.5.2	Wachstumsbeschränkungen aufgrund restriktiver Finanzierungsvoraussetzungen bei Familienunternehmen?	142
2.6	Zwischenfazit.....	146
3	Ergebnisse und Rückschlüsse aus den Fallstudien	149
3.1	Themenschwerpunkt Finanzierung.....	149
3.1.1	Finanzierung und finanzwirtschaftliche Besonderheiten der Fallunternehmen.....	149
3.1.1.1	Finanzierungsziele und Finanzierungspolitik.....	150
3.1.1.2	Die Rolle der Gesellschafter und die Versorgung mit Eigenkapital	152
3.1.1.3	Die Rolle der Banken und die Versorgung mit Fremdkapital	157
3.1.1.4	Sonstige Finanzierungsinstrumente und finanzwirtschaftliche Besonderheiten	161
3.1.2	Beurteilung der finanzwirtschaftlichen Ergebnisse aus den Fallstudien vor dem Hintergrund bestehender empirischer und theoretischer Erkenntnisse	165
3.2	Themenschwerpunkt Wachstum und Strategie	170
3.2.1	Wachstum und Wachstumsstrategien der Fallunternehmen .	170
3.2.1.1	Wachstumsmotive der Fallunternehmen.....	171
3.2.1.2	Historische und aktuelle Entwicklung.....	173
3.2.1.3	Wachstumsziele und künftige Unternehmensentwicklung .	177
3.2.1.4	Eckpunkte der Wachstumsstrategien.....	179
3.2.1.5	Finanzierung des künftigen Wachstums	183
3.2.2	Beurteilung der Ergebnisse zu Wachstum und Wachstumsstrategien der Fallunternehmen vor dem Hintergrund bestehender empirischer und theoretischer Erkenntnisse	186
3.3	Synthese: das Spannungsfeld von Wachstum und Finanzierung bei Familienunternehmen	194
4	Fazit und Diskussion.....	205
4.1	Zusammenfassung der Ergebnisse	205
4.2	Handlungsempfehlungen für die Praxis	206
4.3	Limitationen der Untersuchung.....	209

Anhang I: Darstellung der Fallstudien	211
Anhang II: Verwendeter Forschungsansatz.....	273
Anhang III: Leitfaden zur Durchführung der Fallstudieninterviews.....	285
Literatur- und Quellenverzeichnis	291