

Christine Summerer

# **Management des Gesellschafterausstiegs**

Ein Prozessmodell zum Ausstiegsmanagement  
unter besonderer Berücksichtigung des  
Einsatzes von Mezzaninkapital

Verlag W. Kohlhammer

# Inhaltsverzeichnis

	Seite
<b>Inhaltsverzeichnis</b> .....	<b>II</b>
<b>Abkürzungsverzeichnis</b> .....	<b>V</b>
<b>Abbildungsverzeichnis</b> .....	<b>VIII</b>
<b>Einleitung</b> .....	<b>1</b>
 <b>Teil 1 Theoretische Grundlagen und Bezugsrahmen</b>	
<b>1 Definition mittelständischer Familienunternehmen</b> .....	<b>6</b>
1.1 Problematik der Definition von Familienunternehmen .....	6
1.2 Bestehende Ansätze .....	8
1.2.1 Definitorische Ansätze .....	8
1.2.2 Modelltheoretische Ansätze .....	12
1.3 Abgrenzung mittelständischer Unternehmen .....	19
1.4 Zusammenfassende Definition .....	22
<b>2 Familienunternehmen aus Perspektive des Strategischen Managements</b> .....	<b>28</b>
2.1 Theorien zur Wirkung der Familie .....	28
2.1.1 Verhaltensorientierte Ansätze .....	29
2.1.1.1 Agency Theorie .....	29
2.1.1.2 Stewardship Theorie .....	33
2.1.1.3 Stakeholderorientierte Theorien .....	36
2.1.2 Ressourcenbasierter Ansatz .....	40
2.2 Family Business Governance .....	44
2.2.1 Definition .....	44
2.2.2 Elemente .....	49
2.2.2.1 Eigentümerstruktur .....	49
2.2.2.2 Management .....	51
2.2.2.3 Aufsichtsgremium .....	54
2.2.2.4 Familienrepräsentanz .....	56
2.3 Zidsystem von Familienunternehmen .....	62
<b>3 Finanzierung mittelständischer Familienunternehmen</b> .....	<b>76</b>
3.1 Besonderheiten in der Unternehmensfinanzierung .....	76
3.1.1 Wirtschaftliche Grundlagen .....	76
3.1.2 Strukturelle Besonderheiten der Eigenkapitalbeschaffung .....	79
3.1.3 Rahmenbedingungen der Unternehmensfinanzierung .....	80
3.1.4 Problemaufriss der Ausstiegsfinanzierung .....	82
3.2 Finanzierung mit Mezzaninkapital .....	84
3.2.1 Begriff .....	84

3.2.2	Gemeinsame Elemente mezzaniner Finanzierungsformen	86
3.2.2.1	Nachrangigkeit	87
3.2.2.2	Kombinierte Vergütungsstruktur	90
3.2.2.3	Steuerliche Abzugsfähigkeit der Vergütung	95
3.2.2.4	Befristete Laufzeit und fehlende Besicherung	96
3.3	Motivation zur Finanzierung des Gesellschafterausstiegs mit Mezzaninkapital	97
3.3.1	Familienpersonengesellschaften als Mezzaninkapitalnehmer	98
3.3.1.1	Stärkung der Eigenkapitalquote	100
3.3.1.2	Optimierung der Finanzierungskosten	101
3.3.1.3	Sicherung des Familieneinflusses auf das Unternehmen	102
3.3.2	Ausscheidender Gesellschafter als Mezzaninkapitalgeber	103

## Teil 2 Management des Gesellschafterausstiegs

<b>1</b>	<b>Strategische Bedeutung des Gesellschafterausstiegs</b>	105
1.1	Formen und Motive des Ausstiegs	105
1.2	Betriebswirtschaftliche Einordnung	109
1.2.1	Ausstieg und Nachfolge	109
1.2.2	Ausstieg und Konflikte	113
1.3	Strategische Bedeutung	117
1.3.1	Ausstieg und Krise	117
1.3.2	Ausstieg und Chance	121
1.4	Implikationen des Gesellschafterausstiegs	125
1.4.1	Charakter als Familienunternehmen	125
1.4.2	Abfindungsanspruch und Finanzierung	128
1.4.3	Systematisierung der Ausstiegskonstellationen	133
<b>2</b>	<b>Modell eines Ausstiegsmanagements</b>	138
2.1	Anforderung und Ausstiegsstrategie	138
2.1.1	Anforderung an ein Ausstiegsmanagement	138
2.1.2	Ausstiegsstrategie	140
2.2	Ansätze zur Ableitung eines Modells	141
2.2.1	Konfliktmanagement	141
2.2.2	Krisenmanagement	143
2.2.3	Risikomanagement	145
2.3	Modell	147
2.3.1	Ausstieg als Führungsaufgabe und Managementprozess	147
2.3.1.1	Ausstieg als Führungsaufgabe	147
2.3.1.2	Ausstieg als Managementprozess	148
2.3.2	Analyse der Rahmenbedingungen	150
2.3.3	Ausstiegsplanung und -entscheidung	155
2.3.3.1	Präventive Ausstiegsplanung	155

2.3.3.2 Pro-aktive Ausstiegsplanung und Entscheidung .....	159
2.3.4 Durchsetzung .....	160
2.3.5 Kontrolle .....	164

### **Teil 3 Einsatz von Mezzaninkapital im Rahmen des Gesellschafterausstiegs**

<b>1 Ausgewählte mezzanine Finanzierungsformen .....</b>	<b>165</b>
1.1 Stille Gesellschaft .....	165
1.1.1 Stille Gesellschaft als mezzanines Finanzierungsinstrument .....	165
1.1.2 Notwendige Voraussetzungen .....	167
1.1.3 Dispositive Ausgestaltungsmerkmale .....	169
1.2 Genussrechtskapital .....	
1.2.1 Rechtsnatur und Rechtsformbezogenheit von Genussrechtskapital .....	172
1.2.2 Ausgestaltung von Genussrechten .....	177
<b>2 Bilanzierung und Besteuerung von Mezzaninkapital .....</b>	<b>183</b>
2.1 Handelsrechtliche Eigenkapitalabgrenzung .....	183
2.1.1 Wesen und Funktionen des Eigenkapitals bei Personengesellschaften .....	184
2.1.2 Entscheidungskriterien der Abgrenzung .....	187
2.2 Bilanzierung der stillen Beteiligung als Eigenkapital .....	196
2.3 Bilanzierung von Genussrechtskapital als Eigenkapital .....	206
2.4 Besteuerung von Mezzaninkapital .....	216

### **Teil 4 Fallstudie zum Management des Gesellschafterausstiegs**

1 Der Fall .....	221
2 Ausstiegsstrategie .....	222
3 Analyse der Rahmenbedingungen .....	224
4 Ausstiegsplanung und -entscheidung .....	232
5 Durchsetzung .....	236
6 Kontrolle .....	239
7 Ergebnis .....	239
<b>Zusammenfassung und Erkenntniszugewinne .....</b>	<b>239</b>
<b>Quellenverzeichnis .....</b>	<b>241</b>
<b>Rechtsprechungsverzeichnis .....</b>	<b>265</b>