

Christine Summerer

Management des Gesellschafterausstiegs

Ein Prozessmodell zum Ausstiegsmanagement
unter besonderer Berücksichtigung des
Einsatzes von Mezzaninkapital

Verlag W. Kohlhammer

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Inhaltsverzeichnis	II
Abkürzungsverzeichnis	V
Abbildungsverzeichnis	VIII
Einleitung	1
 Teil 1 Theoretische Grundlagen und Bezugsrahmen	
1 Definition mittelständischer Familienunternehmen	6
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
2 Familienunternehmen aus Perspektive des Strategischen Managements	28
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
3 Finanzierung mittelständischer Familienunternehmen	76
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

1	Strategische Bedeutung des Gesellschafterausstiegs	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
2	Modell eines Ausstiegsmanagements	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

1 Ausgewählte mezzanine Finanzierungsformen	165
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
2 Bilanzierung und Besteuerung von Mezzaninkapital	183
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
Zusammenfassung und Erkenntniszugewinne	239
Quellenverzeichnis	241
Rechtsprechungsverzeichnis	265