

Thomas Götzen

# Buyouts aus Familienunternehmen

Corporate Governance, strategischer Wandel  
und Wachstum

Mit 15 Abbildungen

---

V&R unipress

---

# Inhalt

Vorwort . . . . .	9
1. Einleitung . . . . .	11
1.1 Ausgangslage . . . . .	11
1.2 Problemstellung und Motivation . . . . .	12
1.3 Forschungsfrage . . . . .	15
1.4 Forschungsansatz . . . . .	16
1.5 Gang der Untersuchung . . . . .	19
2. Definitionen und Stand der Forschung . . . . .	21
2.1 Übersicht . . . . .	21
2.2 Definitionen . . . . .	21
2.2.1 Familienunternehmen . . . . .	22
2.2.2 Buyouts . . . . .	24
2.2.3 Corporate Governance . . . . .	29
2.3 Stand der Forschung . . . . .	36
2.3.1 Family Buyouts und strategischer Wandel . . . . .	39
2.3.2 Nachfolge und strategischer Wandel . . . . .	41
2.3.3 Buyouts und strategischer Wandel . . . . .	44
2.3.4 Corporate Governance und strategischer Wandel . . . . .	46
2.4 Forschungsfragen . . . . .	47
3. Theorien, Hypothesen und Forschungsmodell . . . . .	51
3.1 Übersicht . . . . .	51
3.2 Theorien . . . . .	51
3.2.1 Upper Echelon-Theorie . . . . .	52
3.2.2 Macht . . . . .	56
3.3 Hypothesen und Forschungsmodell . . . . .	62
3.3.1 Corporate Governance und Corporate Governance-Modelle . . . . .	62
3.3.2 Forschungsmodell . . . . .	64

3.3.3 Zusammensetzung des Unternehmerteams . . . . .	66
3.3.4 Macht . . . . .	74
3.3.5 Veränderung Familieneinfluss . . . . .	75
3.3.6 Wachstum . . . . .	77
3.4 Zusammenfassung . . . . .	78
4. Methodisches Vorgehen . . . . .	81
4.1 Zusammenfassung (ausführliche Version im Anhang) . . . . .	81
5. Empirische Untersuchung . . . . .	83
5.1 Zusammenfassung . . . . .	83
6. Diskussion . . . . .	85
6.1 Übersicht . . . . .	85
6.2 Corporate Governance von Family Buyouts . . . . .	85
6.2.1 Eigentümerstruktur . . . . .	85
6.2.2 Unternehmerteam . . . . .	88
6.2.3 Verteilung von Macht . . . . .	89
6.3 Zusammensetzung des Unternehmerteams und strategischer Wandel . . . . .	93
6.4 Macht, Veränderung im Familieneinfluss und strategischer Wandel . . . . .	98
6.5 Strategischer Wandel und Wachstum . . . . .	102
6.6 Kontrollvariablen . . . . .	106
6.7 Zusammenfassung . . . . .	107
7. Schlussbetrachtung . . . . .	111
7.1 Übersicht . . . . .	111
7.2 Zusammenfassung der Ergebnisse . . . . .	111
7.3 Implikationen . . . . .	115
7.3.1 Beitrag zur Theorie . . . . .	115
7.3.2 Beitrag zur Praxis . . . . .	118
7.4 Limitationen und Ausblick . . . . .	121
Literaturverzeichnis . . . . .	127
Abkürzungsverzeichnis . . . . .	149

**Anhang I – Kapitel 4 und 5 ausführlich**

zu 4. Methodisches Vorgehen . . . . .	153
4.1 Übersicht . . . . .	153
4.2 Forschungsdesign und Datensatz . . . . .	153
4.2.1 Forschungsdesign . . . . .	153
4.2.2 Fragebogendesign . . . . .	155
4.2.3 Datensatz . . . . .	156
4.3 Methodik . . . . .	157
4.3.1 Parametrische Tests . . . . .	158
4.3.2 Strukturgleichungsmodelle . . . . .	159
4.4 Operationalisierung verwendeter Konstrukte . . . . .	164
4.4.1 Strategischer Wandel . . . . .	165
4.4.2 Wachstum . . . . .	166
4.4.3 Macht . . . . .	168
4.4.4 Zusammensetzung Unternehmerteam . . . . .	172
4.4.5 Familieneinfluss . . . . .	173
4.4.6 Kontrollvariablen . . . . .	174
4.5 Zusammenfassung . . . . .	176
zu 5. Empirische Untersuchung . . . . .	177
5.1 Übersicht . . . . .	177
5.2 Zusammenfassung der Hypothesen . . . . .	177
5.3 Beschreibung der Stichprobe . . . . .	178
5.3.1 Unternehmenscharakteristika . . . . .	179
5.3.2 Strategischer Wandel . . . . .	181
5.3.3 Wachstum . . . . .	183
5.3.4 Macht . . . . .	184
5.3.5 Familieneinfluss . . . . .	184
5.4 Corporate Governance von Family Buyouts . . . . .	185
5.4.1 Eigentümerstruktur . . . . .	185
5.4.2 Unternehmerteams . . . . .	186
5.4.3 Verteilung von Macht . . . . .	187
5.4.4 Testen der Hypothesen: Corporate Governance und Macht . . . . .	189
5.5 Corporate Governance, strategischer Wandel und Wachstum . . . . .	192
5.5.1 Prüfung der Messmodelle . . . . .	192
5.5.2 Prüfung der Strukturmodelle . . . . .	199
5.5.3 Erstes Strukturgleichungsmodell: Zusammensetzung des Unternehmerteams . . . . .	200

---

5.5.4	Zweites Strukturgleichungsmodell: Macht und Familieneinfluss als Moderatoren . . . . .	202
5.5.5	Drittes Strukturgleichungsmodell: Einbezug von Wachstum .	205
5.5.6	Viertes Strukturgleichungsmodell: Einbezug der Kontrollvariablen . . . . .	206
5.5.7	Testen der Hypothesen: Forschungsmodell . . . . .	209
	Abbildungsverzeichnis . . . . .	215
	Tabellenverzeichnis . . . . .	217
	<b>Anhang II</b>	
	Abstract . . . . .	231