

Kerstin I. Hauseh

©ÖD

Veränderungen externer Rahmenbedingungen  
und interner Elemente

Mit einem Geleitwort von Prof. Dr. Egbert-Kahle

Deutscher Universitäts-Verlag

# Inhaltsverzeichnis

Inhaltsübersicht .....	IX
Inhaltsverzeichnis.....	XI
Abbildungsverzeichnis.....	XVII
Tabellenverzeichnis.....	XXI
Abkürzungsverzeichnis.....	XXIII
<b>A. Einführung in die Untersuchung und Aufbau der Arbeit.....</b>	<b>1</b>
1. Problemstellung.....	1
2. Bisheriger Stand der Forschung.....	2
3. Relevanz des Themas.....	3
4. Zielsetzung der Arbeit.....	7
5. Forschungsleitende Fragen.....	7 <sup>1</sup>
6. Forschungsansatz.....	8
7. Aufbau der Arbeit.....	10
<b>B. Begriffliche und theoretische Grundlagen.....</b>	<b>12</b>
1. Das mittelständische Unternehmen als Gegenstand der Untersuchung.....	12
1.1. Zur Definition des Mittelstandsbegriffs.....	12
1.2. Qualitative Abgrenzung.....	14
1.3. Quantitative Abgrenzung.....	18
1.4. Familienunternehmen.....	25
1.5. Überschneidungen zwischen den Bereichen Mittelstand, KMU und Familienunternehmen.....	28
1.6. Arbeitsspezifische Definition der zu untersuchenden Unternehmen.....	29
2. Corporate Governance im Fokus der Untersuchung.....	32
2.1. Begriffsdefinition „Corporate Governance“.....	33
2.1.1. Die deutsche Übersetzung der Unternehmensverfassung.....	33
2.1.2. Unterschiedliche Begriffsdefinitionen des englischen Begriffs „Corporate Governance“.....	38
2.1.3. Arbeitsspezifische Definition.....	42
2.2. Die Corporate-Governance-Rahmenbedingungen.....	43
2.2.1. Das Marktmodell oder Shareholder-Value-System.....	45
2.2.1.1. Der Shareholder-Value-Ansatz als Grundlage für das Marktmodell.....	45
2.2.1.2. Merkmale des Marktmodells.....	47
2.2.1.3. Kritische Betrachtung des Marktmodells bzw. Shareholder-Value-Konzepts.....	50
2.2.2. Das Kontrollmodell oder Stakeholder-System.....	52

2.2.2.1	Das Stakeholder-Konzept als Grundlage des Kontrollmodells.....	52
2.2.2.2	Merkmale des Kontrollmodells oder Stakeholder- Systems.....	56
2.2.2.3	Kritische Betrachtung des Stakeholder-Modells .....	58
2.2.3.	Zusammenfassung.....	59
2.3.	Elemente interner Corporate-Governance-Strukturen eines Unternehmens.....	61
2.3.1.,	Anteilseignerstruktur.....	62
2.3.2.	Gläubigerstruktur .....	64
2.3.3.	Finanzierungspräferenzen .....	65
2.3.4.	Rechnungslegung/Publicität.....	67
2.3.5.	Zielorientierung.....	69
2.3.6.	Unternehmensführung.....	71
2.3.7.	Unternehmenskontrolle.....	73
2.3.8.	Anreizsysteme .....	16
2.3.9.	Zusammenfassung.....	79
3.	Qualitativ-empirisches Forschungskonzept.....	80
3.1.	Typologisierung.....	82
3.1.1.	„Old Economy“ versus „New Economy“.....	83
3.1.2.	Typologisierung traditioneller mittelständischer Unternehmen.....	84
3.1.3.	Unternehmenstypen im Fokus der Corporate Governance- Untersuchung.....	90
3.1.4.	Branchenspezifischer Fokus im traditionellen Mittelstand.....	92
3.2.	Auswahl der Fallstudien.....	95
3.3.	Qualitative Interviews.....	101
3.4.	Verifizierung der gewonnenen Erkenntnisse im Rahmen der Expertenbefragung und Triangulierung.....	103
3.5.	Beurteilung des Vorgehens.....	104
<b>C.</b>	<b>Traditionelle Corporate Governance in mittelständischen Unternehmen.....</b>	<b>107</b>
1.	Die Rahmenbedingungen der Corporate Governance im Mittelstand: das deutsche Corporate-Governance-System .....	107
1.1.	Struktur des Kapitalmarkts.....	108
1.1.1.	Unterentwicklung der Wertpapiermärkte.....	108
1.1.2.	Dominante Rolle der Banken.....	110
1.1.3.	Geringer Markt für Unternehmensbeteiligungen und -kaufe.....	114
1.2.	Gesellschaftsrechtliche Regelungen zur Unternehmensverfassung.....	116
1.2.1.	Gesellschaftsformen.....	116
1.2.2.	Betriebliche Mitbestimmung.....	120

1.2.2.1	Mitbestimmung in Form des Betriebsrats.....	120
1.2.2.2	Mitbestimmung in Form von Arbeitnehmervertretung im Aufsichtsrat.....	121
1.2.3.	Rechnungslegungs- und Offenlegungsvorschriften.....	122
2.	Traditionelle unternehmensinterne Corporate-Governance-Elemente im Mittelstand.....	124
2.1.	Anteilseignerstruktur.....	124
2.2.	Gläubigerstruktur.....	125
2.3.	Finanzierungspräferenzen.....	132
2.4.	Rechnungslegung/Publizität.....	140
2.5.	Zielorientierung.....	141
2.6.	Unternehmensführung.....	143
2.7.	Unternehmenskontrolle.....	146
2.8.	Anreizsysteme.....	149
2.9.	Zusammenfassung.....	151
i i		
<b>D.</b>	<b>Veränderung der Corporate Governance in mittelständischen Unternehmen .....</b>	<b>153</b>
1.	Globalisierung der Wirtschaft als Treiber für Veränderungen der Corporate Governance.....	153
2.	Veränderungen der Rahmenbedingungen: Neuerungen im deutschen Corporate-Governance-System.....	158
2.1.	Veränderungen auf dem Kapitalmarkt.....	159
2.1.1.	Liberalisierung und Deregulierung des deutschen Kapitalmarkts .....	159
2.1.2.	Einführung neuer Börsensegmente.....	161
2.1.3.	Neusegmentierung des Aktienmarktes.....	162
2.1.4.	Securitization und Disintermediation.....	164
2.1.5.	Wandel der Bedeutung, der deutschen Wertpapiermärkte .....	165
2.1.6.	Die Neue Basler Eigenkapitalvereinbarung (Basel II).....	173
2.1.6.1	Die wesentlichen Änderungen von Basel II.....	173
2.1.6.2	Basel II: Kreditvergabe in Abhängigkeit von Ratings.....	177
2.1.6.3	Auswirkungen von Basel II auf den Mittelstand.....	181
2.1.7.	Wachsende Bedeutung von Unternehmensbeteiligungen und - übernahmen.....	186
2.1.7.1	Steigende M&A-Aktivität in Deutschland.....	186
2.1.7.2	Zunahme feindlicher Übernahmen.....	188
2.1.7.3	Anstieg des Private-Equity-Volumens.....	189
2.2.	Veränderungen der Regelungen zur Unternehmensverfassung.....	191
2.2.1.	Gesetz für kleine AGs und zur Deregulierung des Aktienrechts.....	191
2.2.2.	KapCoRiLiG.....	192

2.2.3.	Gesetz zur Kontrolle und Transparenz im Unternehmensbereich (KonTraG).....	193
2.2.4.	Der deutsche Corporate-Governance-Kodex.....	196
2.2.5.	Transparenz- und Publizitätsgesetz (TransPuG).....	198
2.2.6.	Internationalisierung der Rechnungslegung.....	198
2.2.6.1	KapAEG.....	199
2.2.6.2	EU-Verordnung.....	200
2.3.	Zusammenfassung.....	200
2.3.1.	Veränderungen des deutschen Corporate-Governance-Systems.....	200
2.3.2.	Auswirkungen der veränderten Rahmenbedingungen für KMU.....	201
	Die Veränderung der internen Corporate-Governance-Elemente in mittelständischen Unternehmen.....	202
3.1.	Anteilseignerstruktur.....	203
1.	Typ A: Klassische traditionelle Eigentümerunternehmen.....	203
2.	Typ B: Klassische traditionelle Familienunternehmen.....	204
3.	Typ C: Fremdgeführte traditionelle KMU.....	206
4.	Typ D: Junge, mittelständische Wachstumsunternehmen.....	207
5.	Analyse der Veränderungen.....	209
3.2.	Gläubigerstruktur.....	216
3.2.1.	Typ A: Klassische traditionelle Eigentümerunternehmen.....	216
3.2.2.	Typ B: Klassische traditionelle Familienunternehmen.....	217
3.2.3.	Typ C: Fremdgeführte traditionelle KMU.....	219
3.2.4.	Typ D: Junge, mittelständische Wachstumsunternehmen.....	220
3.2.5.	Analyse der Veränderungen.....	221
3.3.	Finanzierungspräferenzen.....	224
3.3.1.	Typ A: Klassische traditionelle Eigentümerunternehmen.....	224
3.3.2.	Typ B: Klassische traditionelle Familienunternehmen.....	226
3.3.3.	Typ C: Fremdgeführte traditionelle KMU.....	228
3.3.4.	Typ D: Junge, mittelständische Wachstumsunternehmen.....	231
3.3.5.	Analyse der Veränderungen.....	233
3.4.	Rechnungslegung/Publizität.....	241
3.4.1.	Typ A: Klassische traditionelle Eigentümerunternehmen.....	241
3.4.2.	Typ B: Klassische traditionelle Familienunternehmen.....	243
3.4.3.	Typ C: Fremdgeführte traditionelle KMU.....	244
3.4.4.	Typ D: Junge, mittelständische Wachstumsunternehmen.....	247
3.4.5.	Analyse der Veränderungen.....	249
3.5.	Zielorientierung.....	254
3.5.1.	Typ A: Klassische traditionelle Eigentümerunternehmen.....	254
3.5.2.	Typ B: Klassische traditionelle Familienunternehmen.....	255

3.5.3.	Typ C: Fremdgeführte traditionelle KMU.....	257
3.5.4.	Typ D: Junge, mittelständische Wachstumsunternehmen.....	259
3.5.5.	Analyse der Veränderungen.....	260
3.6.	Unternehmensführung.....	263
3.6.1.	Typ A: Klassische traditionelle Eigentümerunternehmen.....	263
3.6.2.	Typ B: Klassische traditionelle Familienunternehmen.....	267
3.6.3.	Typ C: Fremdgeführte traditionelle KMU.....	270
3.6.4.	Typ D: Junge, mittelständische Wachstumsunternehmen.....	273
3.6.5.	Analyse der Veränderungen.....	275
3.7.	Unternehmenskontrolle.....	283
3.7.1.	Typ A: Klassische traditionelle Eigentümerunternehmen.....	283
3.7.2.	Typ B: Klassische traditionelle Familienunternehmen.....	285
3.7.3.	Typ C: Fremdgeführte traditionelle KMU.....	286
3.7.4.	Typ D: Junge, mittelständische Wachstumsunternehmen.....	288
3.7.5.	Analyse der Veränderungen.....	290
3.8.	Entlohnungs- und Anreizsysteme.....	293
3.8.1.	Typ A: Klassische traditionelle Eigentümerunternehmen.....	293
3.8.2.	Typ B: Klassische traditionelle Familienunternehmen.....	295
3.8.3.	Typ C: Fremdgeführte traditionelle KMU.....	296
3.8.4.	Typ D: Junge, mittelständische Wachstumsunternehmen.....	298
3.8.5.	Analyse der Veränderungen.....	299
3.9.	Zusammenfassung.....	303
<b>E.</b>	<b>„Code of Best Practice in Corporate Governance“ für traditionelle KMU.....</b>	<b>312</b>
1.	Anteilseignerstruktur.....	313
2.	Gläubigerstruktur.....	315
3.	Finanzierungspräferenzen.....	315
4.	Rechnungslegung/Publicizität.....	318
5.	Zielorientierung.....	321
6.	Unternehmensführung.....	322
7.	Unternehmenskontrolle.....	324
8.	Entlohnungs- und Anreizsysteme.....	329
9.	Zusammenfassung der Empfehlungen.....	333
<b>F.</b>	<b>Schlussbetrachtung.....</b>	<b>336</b>
1.	Zusammenfassung der wesentlichen Ergebnisse.....	336
2.	Ausblick.....	343
	<b>Literaturverzeichnis.....</b>	<b>345</b>

---

<b>Anhang</b> .....	<b>387</b>
A-A. Interviewleitfaden.....	389
A-B. Verzeichnis der Gesprächspartner.....	392
A-B.1.    Unternehmensbefragungen.....	392
A-B. 2.    Experten-Gespräche.....	394
A-C. Fallstudien.....	396