

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 |
| A. Einführung in die Untersuchung und Aufbau der Arbeit..... | 1 |
| 1. Problemstellung..... | 1 |
| 2. Bisheriger Stand der Forschung..... | 2 |
| 3. Relevanz des Themas..... | 3 |
| 4. Zielsetzung der Arbeit..... | 7 |
| 5. Forschungsleitende Fragen..... | 7 ¹ |
| 6. Forschungsansatz..... | 8 |
| 7. Aufbau der Arbeit..... | 10 |
| B. Begriffliche und theoretische Grundlagen..... | 12 |
| 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 |
| C. | Traditionelle Corporate Governance in mittelständischen Unternehmen..... | 107 |
| 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 | | |
| D. | Veränderung der Corporate Governance in mittelständischen Unternehmen | 153 |
| 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 |
| E. | „Code of Best Practice in Corporate Governance“ für traditionelle KMU..... | 312 |
| 1. | Anteilseignerstruktur..... | 313 |
| 2. | Gläubigerstruktur..... | 315 |
| 3. | Finanzierungspräferenzen..... | 315 |
| 4. | Rechnungslegung/Publizität..... | 318 |
| 5. | Zielorientierung..... | 321 |
| 6. | Unternehmensführung..... | 322 |
| 7. | Unternehmenskontrolle..... | 324 |
| 8. | Entlohnungs- und Anreizsysteme..... | 329 |
| 9. | Zusammenfassung der Empfehlungen..... | 333 |
| F. | Schlussbetrachtung..... | 336 |
| 1. | Zusammenfassung der wesentlichen Ergebnisse..... | 336 |
| 2. | Ausblick..... | 343 |
| | Literaturverzeichnis..... | 345 |

Anhang **387**

 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