

Birte Sewing

# **Exit-Management in Private Equity**

Eine qualitative Untersuchung  
großer Buyout-Gesellschaften

Mit einem Geleitwort von Professor Dr. Rolf Bühner

**GABLER EDITION WISSENSCHAFT**

# Inhaltsverzeichnis

<b>Geleitwort</b> .....	V
<b>Vorwort</b> .....	VII
<b>Inhaltsverzeichnis</b> .....	IX
<b>Abbildungsverzeichnis</b> .....	XI
<b>Tabellenverzeichnis</b> .....	XIII
<b>Abkürzungsverzeichnis</b> .....	XV
<b>1 Einleitung</b> .....	1
<b>2 Methodik</b> .....	9
2.1 Qualitative Untersuchung zur Generierung einer Grounded Theory .....	9
2.2 Untersuchungsumgebung – Private Equity und die Akteure .....	10
2.3 Experteninterviews vor Beginn der Fallstudienuntersuchung .....	15
2.4 Bestimmung der Analyseeinheit .....	15
2.5 Einzelfallauswahl .....	16
2.6 Datenerhebung .....	19
2.6.1 Tiefeninterviews .....	20
2.6.2 Zusätzliche Informationen von den PE-Gesellschaften .....	22
2.6.3 Sekundärdaten und andere Informationen .....	22
2.7 Datenanalyse .....	22
<b>3 Strategie</b> .....	25
<b>4 Struktur</b> .....	33
4.1 Das Deal-Team .....	34
4.2 Beteiligte Komitees .....	36
4.2.1 Rolle von Komitees in der Exit-Vorbereitung .....	36
4.2.2 Funktionen des Exit-Komitees und Möglichkeiten der Besetzung .....	40
4.3 Beteiligung weiterer Akteure an der Exit-Vorbereitung .....	52
4.3.1 Partnerschaft der PE-Gesellschaft .....	52
4.3.2 Investmentbanken und andere externe Akteure .....	53
4.4 Unterstützung der Struktur durch das Vergütungssystem .....	54

---

<b>5 Prozesse</b> .....	57
5.1 Akquisitionsphase .....	57
5.1.1 Festlegung der Exit-Strategie .....	59
5.1.2 Rechtliche Vorkehrungen .....	66
5.1.3 Entscheidung über Co-Investments .....	67
5.2 Investitionsphase .....	69
5.2.1 Informationsprozesse .....	70
5.2.2 Entscheidungsprozesse .....	89
5.3 Unterstützung der Prozesse durch das Vergütungssystem .....	96
<b>6 Zwei Ansätze der Exit-Vorbereitung</b> .....	97
6.1 Entwicklung zu einer systematischen Exit-Vorbereitung .....	97
6.2 Beitrag der Exit-Vorbereitung zum Erfolg der PE-Gesellschaften .....	112
6.2.1 Messung des Beitrages zum Erfolg .....	112
6.2.2 Ergebnisse der Einschätzung des Beitrages zum Erfolg .....	119
6.3 Herausforderungen für die PE-Gesellschaften aus der Entwicklung .....	123
<b>7 Schlussbetrachtung und Forschungsbedarf</b> .....	127
7.1 Schlussbetrachtung .....	127
7.2 Forschungsbedarf .....	130
<b>Anhang</b> .....	133
<b>Literaturverzeichnis</b> .....	143