

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis.....	XV
Tabellenverzeichnis	XIX
Abkürzungsverzeichnis.....	XXIII
1 Einleitung.....	1
1.1 Problemstellung und Zielsetzung.....	1
1.2 Aufbau der Untersuchung	4
2 Charakterisierung von Private-Equity-finanzierten Desinvestitionen von Konzerneinheiten	7
2.1 Buyouts und deren Formen	7
2.1.1 Definition von Buyouts	7
2.1.2 Formen von Buyouts	7
2.1.2.1 Differenzierungsmöglichkeiten von Buyouts.....	7
2.1.2.2 Differenzierung nach Verkäufertypen.....	8
2.1.2.3 Differenzierung nach dem Käufertypus	15
2.1.2.4 Differenzierung nach der Finanzierungsstruktur.....	21
2.2 Finanzierung durch Private Equity.....	22
2.3 Desinvestition von Konzerneinheiten durch Buyout	25
2.3.1 Konzerne und Buyouts als Form der Desinvestitionen von Konzerneinheiten.....	25
2.3.2 Phasen und Struktur eines Desinvestitions-Buyouts.....	28
2.3.3 Motive der beteiligten Parteien	31
2.3.3.1 Motive des verkaufenden Mutterunternehmens	31
2.3.3.2 Motive der Private-Equity-Gesellschaft.....	39
2.3.3.3 Motive des Managements.....	41
2.3.3.4 Motive der Banken	43
2.3.4 Charakterisierung potentieller Buyout-Unternehmen	44

2.4	Performance von Buyouts	48
2.4.1	Messung der Performance von Buyouts.....	48
2.4.2	Untersuchungen anhand von Kapitalmarktdaten	51
2.4.3	Untersuchungen anhand von Jahresabschlüssen	55
2.4.4	Untersuchungen anhand von Cashflows der Private- Equity-Gesellschaften	59
2.4.5	Untersuchungen anhand von Befragungen	60
2.4.6	Zusammenfassender Überblick der Ergebnisse	61
3	Ansatz der Untersuchung.....	65
3.1	Einführende Überlegungen	65
3.2	Führungssystem-orientierte Controlling-Konzeption als Bezugsrahmen der Untersuchung.....	66
3.2.1	Controlling-Konzeptionen.....	66
3.2.2	Kennzeichnung der Führungssystem-orientierten Controlling-Konzeption.....	69
3.3	Theoretische Perspektiven.....	71
3.3.1	Principal-Agent-Theorie.....	71
3.3.2	Transaktionskostentheorie.....	77
3.3.3	Verhaltenswissenschaftliche Ansätze und Stewardship- Theorie.....	81
3.3.4	Ressourcen-basierter Ansatz	85
3.3.5	Organisationstheoretische Ansätze zum Wandel in Organisationen.....	90
3.4	Empirische Untersuchung von Desinvestitions-Buyouts.....	95
3.4.1	Methodik	95
3.4.1.1	Semi-strukturierte Interviews als Erhebungsinstrument.....	95
3.4.1.2	Durchführung der Interviews	97
3.4.1.3	Datenauswertung durch qualitative Inhaltsanalyse	99
3.4.2	Deskriptive Beschreibung der Stichprobe.....	101

4	Werttreiber als Einflussfaktoren auf das Führungssystem	109
4.1	Systematisierung der Werttreiber in Buyouts	109
4.2	Werttreiber der Corporate Governance	111
4.2.1	Mechanismen der Corporate Governance	111
4.2.2	Monitoring durch Private-Equity-Gesellschaften	112
4.2.3	Mentoring durch Private-Equity-Gesellschaften.....	117
4.2.4	Veränderungen der Anreize des Managements.....	120
4.2.5	Veränderungen der Kapitalstruktur durch Erhöhung des Verschuldungsgrades.....	122
4.3	Finanzielle Werttreiber.....	132
4.3.1	Financial Arbitrage.....	132
4.3.2	Financial Engineering.....	134
4.4	Unabhängigkeits-bedingte Werttreiber	137
4.4.1	Wegfall von Restriktionen des Konzerns	137
4.4.2	Wegfall vom Ressourcenaustausch des Konzerns	141
4.5	Operative und strategische Werttreiber	143
4.6	Führungssystem-relevante Einflussfaktoren der Stichprobe.....	146
4.7	Zusammenfassung der Ergebnisse	155
5	Wandel des Planungs-, Informations- und Kontrollsystems	157
5.1	Einführende Überlegungen	157
5.2	Wandel des Planungssystems.....	157
5.2.1	Kennzeichnung des Planungssystems	157
5.2.2	Veränderung der Inputvariablen.....	159
5.2.2.1	Planungsträger	159
5.2.2.2	Planziele	161
5.2.3	Veränderung der Planungshandlungen und Pläne.....	171
5.2.3.1	Rolle der Private-Equity-Gesellschaft.....	171
5.2.3.2	Innerbetriebliche Planung.....	176
5.2.4	Zusammenfassung der Ergebnisse	183

5.3	Wandel des Informationssystems.....	184
5.3.1	Kennzeichnung des Informationssystems	184
5.3.2	Veränderung des Rechnungswesens	187
5.3.3	Veränderung der zentralen Kennzahlen	190
5.3.4	Veränderung des Berichtswesen	194
5.3.4.1	Berichtswesen an die Private-Equity-Gesellschaft	194
5.3.4.2	Berichtswesen an die Banken.....	198
5.3.4.3	Internes Berichtswesen.....	200
5.3.5	Zusammenfassung der Ergebnisse	207
5.4	Wandel des Kontrollsystems.....	209
5.4.1	Kennzeichnung des Kontrollsystems	209
5.4.2	Veränderung der Kontrolle durch die Investoren.....	211
5.4.2.1	Kontrolle durch die Private-Equity-Gesellschaft	211
5.4.2.2	Kontrolle durch die Banken	215
5.4.3	Veränderung der Kontrolle durch das Management	218
5.4.4	Zusammenfassung der Ergebnisse	226
6	Wandel des Personalführungssystems und der Organisation	229
6.1	Einführende Überlegungen	229
6.2	Wandel des Personalführungssystems	229
6.2.1	Kennzeichnung des Personalführungssystems.....	229
6.2.2	Transaktions-bedingte monetäre Anreize.....	231
6.2.3	Veränderung monetärer Anreize der Beteiligungsphase.....	241
6.2.4	Veränderung nicht-monetärer Anreize der Beteiligungs- phase	249
6.2.5	Zusammenfassung der Ergebnisse	257
6.3	Wandel der Organisation.....	258
6.3.1	Kennzeichnung der Organisation	258
6.3.2	Veränderung der Organisationsstruktur	259
6.3.3	Managementstruktur und personelle Besetzung	267
6.3.4	Veränderung der Prozesse	272
6.3.5	Zusammenfassung der Ergebnisse	278

7	Schlussbetrachtung	281
7.1	Zusammenfassung der Ergebnisse	281
7.2	Weiterer Forschungsbedarf und Ausblick.....	293
Appendix	295
Literaturverzeichnis	297