

# **Inhaltsverzeichnis**

<b>Inhaltsverzeichnis .....</b>	<b>IX</b>
<b>Abbildungsverzeichnis .....</b>	<b>XIII</b>
<b>Tabellenverzeichnis .....</b>	<b>XV</b>
<b>Abkürzungsverzeichnis .....</b>	<b>XIX</b>
<b>1 Einleitung.....</b>	<b>1</b>
1.1 Corporate Governance, Familienunternehmen und Unternehmenspolitik .....	1
1.2 Ziele der vorliegenden Untersuchung.....	7
1.3 Struktur der Untersuchung.....	8
<b>2 Definition von Familienunternehmen .....</b>	<b>13</b>
2.1 Abgrenzung von insider ownership und founding family ownership.....	14
2.2 Herausforderungen bei der Definition von Familienunternehmen .....	16
2.3 Definition eines Familienunternehmens in der vorliegenden Arbeit.....	24
<b>3 Corporate Governance .....</b>	<b>29</b>
3.1 Definition von Corporate Governance.....	30
3.2 Theoretische Grundlagen .....	35
3.2.1 Prinzipal-Agenten-Theorie .....	36
3.2.2 Stewardship-Theorie.....	50
3.2.3 Vergleich der beiden Theorien .....	52
3.3 Corporate-Governance-Mechanismen .....	58
3.3.1 Interne Corporate-Governance-Mechanismen .....	58
3.3.2 Externe Corporate-Governance-Mechanismen .....	67
3.4 Finanzsysteme bzw. Corporate-Governance-Systeme.....	78
3.4.1 Begriff des Finanzsystems.....	78

3.4.2	Marktorientiertes und bankorientiertes Finanzsystem.....	81
3.4.3	Finanzsysteme und Familienunternehmen .....	87
3.4.4	Entwicklung des deutschen Finanzsystems.....	90
3.4.5	Effizienz- und Konvergenzdebatte .....	98
<b>4</b>	<b>Überblick über den Stand der Forschung .....</b>	<b>103</b>
4.1	Unternehmensperformance .....	104
4.1.1	Theoretische Überlegungen.....	104
4.1.2	Empirische Untersuchungen.....	105
4.2	Investitionsentscheidungen .....	117
4.2.1	Theoretische Überlegungen.....	117
4.2.2	Empirische Untersuchungen.....	123
4.3	Diversifikationsentscheidungen.....	135
4.3.1	Theoretische Überlegungen.....	135
4.3.2	Empirische Untersuchungen.....	141
4.4	Kapitalstrukturentscheidungen .....	148
4.4.1	Theoretische Überlegungen.....	148
4.4.2	Empirische Untersuchungen.....	155
<b>5</b>	<b>Hypothesen für die empirische Analyse.....</b>	<b>165</b>
5.1	Hypothesen zu Investitionsentscheidungen .....	165
5.1.1	Hypothesen zu Investitionen in Sachanlagen .....	165
5.1.2	Hypothesen zu Investitionen in Forschung und Entwicklung.....	167
5.2	Hypothesen zu Diversifikationsentscheidungen .....	169
5.3	Hypothesen zu Kapitalstrukturentscheidungen.....	171
<b>6</b>	<b>Empirische Untersuchung.....</b>	<b>175</b>
6.1	Forschungsdesign der empirischen Untersuchung .....	175
6.1.1	Rahmenbedingungen der empirischen Untersuchung .....	175

6.1.2	Datengrundlage der empirischen Untersuchung.....	178
6.1.3	Methodische Überlegungen.....	182
6.2	Auswahl und Konstruktion der Stichprobe.....	186
6.3	Daten und Datenquellen.....	195
6.3.1	Daten zu Unternehmensgründern .....	195
6.3.2	Daten zur Eigentümer- und Organstruktur .....	195
6.3.3	Jahresabschluss- und Kapitalmarktdaten.....	197
6.4	Definition von Variablen .....	197
6.4.1	Eigentümer- und Organstruktur.....	197
6.4.2	Familienunternehmen .....	203
6.4.3	Unternehmenspolitik.....	205
6.4.4	Kontrollvariablen.....	205
6.5	Zusammensetzung der Eigentümer- und Organstrukturen in Deutschland ..	210
6.5.1	Entwicklung der Eigentümerstrukturen.....	210
6.5.2	Entwicklung von Vorstand und Aufsichtsrat.....	230
6.5.3	Deskriptive Analyse von Familienunternehmen .....	236
6.5.4	Zwischenfazit.....	250
6.6	Unternehmenspolitik in Familienunternehmen.....	252
6.6.1	Investitionsentscheidungen.....	252
6.6.1.1	Exkurs: Bilanzierung von Forschung und Entwicklung .....	253
6.6.1.2	Investitionen in Sachanlagen.....	259
6.6.1.3	Investitionen in Forschung und Entwicklung .....	267
6.6.2	Diversifikationsentscheidungen.....	274
6.6.3	Kapitalstrukturentscheidungen .....	290
6.7	Einschränkungen der empirischen Ergebnisse.....	326
<b>7</b>	<b>Schlussbetrachtung .....</b>	<b>337</b>
7.1	Zusammenfassung der Hauptergebnisse.....	337

7.1.1	Ergebnisse aus der theoretischen Analyse .....	337
7.1.2	Ergebnisse aus der empirischen Analyse.....	339
7.1.2.1	Entwicklung der Eigentümer- und Organstrukturen .....	339
7.1.2.2	Börsennotierte Familienunternehmen in Deutschland .....	341
7.1.2.3	Unternehmenspolitik in Familienunternehmen.....	342
7.2	Implikationen der empirischen Untersuchung .....	345
7.3	Ausblick und weiterer Forschungsbedarf .....	354
<b>Anhang</b>	.....	<b>357</b>
A	Entwicklung der Eigentümer- und Organstrukturen .....	357
B	Investitionen in Sachanlagen.....	365
C	Kapitalstrukturauscheidungen .....	369
D	Übersicht über alle verwendeten Variablen inklusive Quellen.....	373
<b>Literaturverzeichnis</b>	.....	<b>377</b>