

## Inhaltsverzeichnis

Geleitwort .....	V
Vorwort.....	VII
Inhaltsverzeichnis .....	XI
Abbildungsverzeichnis .....	XV
Symbolverzeichnis.....	XXIII
Abkürzungsverzeichnis .....	XXV
<b>1 Einführung.....</b>	<b>1</b>
1.1 MOTIVATION UND ZIELE DER ARBEIT.....	1
1.2 GANG DER UNTERSUCHUNG .....	4
<b>2 Grundlagen .....</b>	<b>7</b>
2.1 MANAGEMENT BUYOUTS.....	7
2.1.1 Begriffliche Grundlagen und definitorische Abgrenzung.....	7
2.1.2 Transaktionsanlässe und Motive von Management Buyouts.....	15
2.1.2.1 Nachfolgeregelung.....	15
2.1.2.2 Restrukturierung.....	16
2.1.2.3 Going Private .....	18
2.1.2.4 Privatisierung .....	19
2.1.3 Beteiligte Parteien an einer Management Buyout-Transaktion .....	20
2.1.3.1 Beteiligungsgesellschaften.....	21
2.1.3.2 Management.....	22
2.1.3.3 Altgesellschafter.....	23
2.1.3.4 Finanzintermediäre.....	23
2.1.3.5 Berater.....	24
2.1.4 Typischer Transaktionsablauf .....	25
2.2 UNTERNEHMENSSTRATEGISCHE ÜBERLEGUNGEN ZU MANAGEMENT BUYOUTS .....	28

2.2.1	Finanzierungsinstrumente, Kapitalstruktur und Renditen.....	29
2.2.2	Diskussion zur Dauerhaftigkeit von Management Buyouts.....	34
2.2.3	Wertsteigerung oder Werttransfer durch Management Buyout? ..	37
2.2.4	Weiterentwicklung durch Exit .....	41
2.3	DER PRIVATE EQUITY-MARKT .....	43
2.3.1	Internationale Tendenzen des Private Equity-Marktes .....	45
2.3.2	Der deutsche Markt für Private Equity .....	49
2.4	ZUSAMMENFASSUNG.....	52
3	Performance-Messung von Management Buyouts -	
	Stand der Forschung.....	55
3.1	ZIELE DES KAPITELS .....	55
3.2	EMPIRISCHE PERFORMANCE-STUDIEN.....	55
3.2.1	Eingrenzung der betrachteten Studien.....	55
3.2.2	Typologisierungsmöglichkeiten der erfassten Studien .....	57
3.3	METHODISCHE ANSÄTZE .....	69
3.3.1	Kapitalmarktorientierte Performance-Forschung.....	70
3.3.1.1	Ereignisstudien.....	70
3.3.1.2	Modelle zur Bestimmung der Rendite .....	71
3.3.1.3	Kritik am Forschungsansatz.....	76
3.3.2	Jahresabschlussorientierte Untersuchungen.....	78
3.3.2.1	Vorgehensweise .....	78
3.3.2.2	Kritik am Forschungsansatz.....	85
3.3.3	Untersuchungen anhand von Befragungen .....	86
3.3.3.1	Forschungsansatz .....	87
3.3.3.2	Kritik am Forschungsansatz.....	90
3.4	ERGEBNISSE DER UNTERSUCHUNGEN .....	92
3.4.1	Kapitalmarktorientierte Studien .....	92
3.4.2	Jahresabschlussorientierte Studien.....	102
3.4.3	Untersuchungen anhand von Befragungen .....	110
3.5	WÜRDIGUNG DER FORSCHUNGSANSÄTZE UND ABLEITBARE	
	ERFOLGSDETERMINANTEN FÜR MANAGEMENT BUYOUTS.....	119
3.5.1	Würdigung der Forschungsansätze .....	119

3.5.2	Ableitbare Erfolgsdeterminanten .....	121
3.5.2.1	Transaktionsbezogene Bestimmungsgrößen.....	122
3.5.2.2	Unternehmensbezogene Bestimmungsgrößen .....	124
3.5.2.3	Umfeldbezogene Bestimmungsgrößen .....	126
3.6	ZUSAMMENFASSUNG UND FORSCHUNGSBEDARF .....	127
4	Empirische Untersuchung der langfristigen Entwicklung von Management Buyouts.....	129
4.1	UNTERSUCHUNGSZIEL.....	130
4.2	DATENBESCHREIBUNG .....	132
4.2.1	Datensatz Management Buyouts .....	132
4.2.1.1	Methodik der Datenerhebung.....	132
4.2.1.2	Charakteristika .....	136
4.2.2	Vergleichbare Unternehmen .....	149
4.2.2.1	Zusammenstellung der Unternehmen .....	149
4.2.2.2	Erhebung .....	150
4.3	PERFORMANCEINDIKATOREN.....	151
4.4	METHODE UND VORGEHENSWEISE .....	155
4.4.1	Varianzanalyse .....	156
4.4.1.1	Einführung .....	156
4.4.1.2	Univariate Untersuchungsdesigns.....	161
4.4.1.3	Kontraste .....	165
4.4.1.4	Prüfung des Erklärungswertes .....	166
4.4.2	Untersuchung der gepaarten Stichproben .....	169
4.5	PERFORMANCEANALYSE – UNTERSUCHUNG UND ERGEBNISSE.....	170
4.5.1	Voruntersuchung der Datensätze .....	170
4.5.2	Deskriptive Datenanalyse.....	172
4.5.3	Multivariate Varianzanalyse .....	182
4.5.3.1	Untersuchung des Variablenbündels.....	183
4.5.3.1.1	Ex post/ex ante-Vergleich des Datensatzes.....	183
4.5.3.1.2	Komparative Objektanalyse .....	205
4.5.3.2	Performancesimulation durch Indikatorenveränderung .....	228
4.5.4	Gepaarte Stichproben .....	232

5	Management Buyout-Exits.....	239
5.1	ZIELSETZUNG .....	239
5.2	EXIT-OPTIONEN, PERFORMANCE UND MARKTUMFELD.....	241
5.2.1	Exits im historischen Überblick .....	241
5.2.2	Einflussfaktoren auf einen möglichen Exit-Kanal .....	246
5.3	EMPIRISCHE UNTERSUCHUNG ZU MANAGEMENT BUYOUT-EXITS ..	247
5.3.1	Untersuchungsmethode.....	248
5.3.2	Datenbeschreibung .....	249
5.3.3	Untersuchungsergebnisse .....	258
5.3.3.1	Branchenübergreifende Untersuchung der Exit-Multiplikatoren.....	258
5.3.3.2	Management Buyout-Exits im Branchenvergleich .....	264
5.4	ZUSAMMENFASSUNG DER ERGEBNISSE .....	275
6	Zusammenfassung und Bewertung der Ergebnisse.....	277
	Verzeichnis des Anhangs.....	283
	Anhang A: Marktdaten .....	284
	Anhang B: Anschreiben an die Beteiligungsgesellschaften.....	289
	Anhang C: MANOVA-Voraussetzung und weitere Auswertungen .....	291
	Anhang D: Inflationsraten .....	298
	Anhang E: Exit-Multiplikatoren.....	299
	Anhang F: Voraussetzungen ANOVA .....	301
	Anhang G: Branchenauswertungen.....	302
	Literaturverzeichnis.....	309