

Inhaltsverzeichnis

1 Einleitung	11
2 Theoretische Vorüberlegungen	13
2.1 Abgrenzung	13
2.1.1 <i>Mittelständische Unternehmen</i>	13
2.1.2 <i>Unternehmensgründer</i>	13
2.1.3 <i>Kapitalmarkt</i>	14
2.1.4 <i>Hindernisse und Probleme</i>	15
2.2 Finanzierungskosten im Hinblick auf zu kompensierende Risiken ...	16
2.2.1 <i>Zeitpräferenzsatz und Risikoprämie</i>	16
2.2.2 <i>Risikoarten und ihre Wirkung</i>	16
2.2.3 <i>Situation für mittelständische Unternehmen und Unternehmensgründer</i>	17
2.3 Generelle Ansatzpunkte	18
2.3.1 <i>Unsystematische Risiken</i>	18
2.3.2 <i>Systematische Risiken</i>	18
2.3.3 <i>Qualitätsrisiken</i>	18
2.3.4 <i>Verhaltensrisiken</i>	19
2.3.5 <i>Zusammenfassung: Theoretische Ansatzpunkte für staatliche Interventionen</i>	20
3 Determinanten der Kapitalnachfrage.....	21
3.1 Makroökonomische Entwicklungstendenzen.....	21
3.2 Unternehmenskontrolle	25
3.2.1 <i>Einstellung der Unternehmer zur Einflußnahme durch Dritte</i> ... 25	
3.2.2 <i>Einfluß des anstehenden Generationenwechsels</i>	31
3.3 Gesellschaftsrechtliche Determinanten	37
3.3.1 <i>Personengesellschaften</i>	39
3.3.2 <i>Kapitalgesellschaften</i>	40
3.3.3 <i>Umwandlungsrecht</i>	44
4 Determinanten des Kapitalangebots für kleine und mittlere Unternehmen	46

4.1 Makroökonomische Entwicklungstendenzen.....	46
4.2 Risikobereitschaft der privaten Kapitalanleger	51
4.3 Institutionalisierung der Kapitalanbieter	57
4.3.1 Die Institutionalisierung in ausgewählten EU-Ländern und in den USA.....	57
4.3.2 Einfluß der zunehmenden Institutionalisierung auf organisierte Kapitalmarktsegmente.....	60
4.3.3 Beitrag der Sozialversicherungssysteme zur (Risiko-) Kapitalauf-bringung.....	62
5 Steuerrechtliche Determinanten	68
5.1 Kapitalnachfrage	68
5.1.1 Sachverhalt und Vorgehensweise.....	68
5.1.2 Steuerliche Rahmenbedingungen in Deutschland, Frankreich, Großbritannien und den USA.....	70
5.1.3 Ergebnisse der Steuerbelastungsanalyse	75
5.1.4 Einfluß der Gewinnermittlung auf die Höhe der Steuerbelastung	78
5.1.5 Betrachtung alternativer Unternehmensrechtsformen.....	79
5.2 Kapitalangebot	82
5.2.1 Problemstellung.....	82
5.2.2 Steuerliche Belastung von Aktionären im internationalen Vergleich.....	84
5.2.3 Ansatzpunkte für eine steuerliche Förderung des Kapital- angebots in Deutschland.....	86
5.2.4 Lösungsansätze im internationalen Vergleich.....	87
5.2.5 Probleme steuerlicher Fördermaßnahmen.....	90
6 Institutionelle Determinanten.....	93
6.1 Beschränkungsfaktoren am Aktienmarkt.....	93
6.1.1 Steuerliche Benachteiligung beim Going Public.....	93
6.1.2 Beschränkungsfaktoren im Umfeld der Finanzintermediäre	94
6.1.3 Auswirkungen der Beschränkungsfaktoren am Aktienmarkt.....	95
6.2 Beschränkungsfaktoren am Markt für Gründungsfinanzierungen.....	98
6.3 Beschränkungsfaktoren am Markt für Venture Capital	101

6.4 Beschränkungsfaktoren am Markt für alternative Beteiligungsformen.....	105
6.4.1 Abgrenzung.....	105
6.4.2 Beschränkungsfaktoren.....	105
6.4.3 Zusammenfassung.....	108
6.5 Beschränkungen am Kreditmarkt durch Rationierung.....	109
6.5.1 Asymmetrisch verteilte Informationen als Ursache.....	110
6.5.2 Messung der Kreditrationierung.....	111
6.5.3 Sonstige Hindernisse.....	113
7 Wirtschaftspolitische Schlußfolgerungen.....	114
7.1 Förderung der Kapitalnachfrage.....	114
8. 7.1.1 Unternehmenskontrolle.....	114
7.1.2 Gesellschaftsrecht: Empfehlungen an den Gesetzgeber.....	114
7.2 Förderung des Kapitalangebots.....	115
7.2.1 Förderung von privaten Investitionen in kleineren und mittleren Unternehmen.....	115
7.2.2 Institutionalisierung der Kapitalanbieter.....	120
7.3 Schlußfolgerungen für das deutsche Steuersystem.....	124
7.3.1 Verbesserung der steuerlichen Rahmenbedingungen für die Kapitalnachfrage.....	124
7.3.2 Verbesserung der steuerlichen Rahmenbedingungen für das Kapitalangebot.....	131
7.4 Vorschläge im Bereich institutioneller Determinanten.....	133
7.4.1 Gestaltungsvorschläge für den Aktienmarkt.....	133
7.4.2 Reformmaßnahmen am Markt für Gründungseigenkapital.....	138
8 Handlungsempfehlung zur Verbesserung des Zugangs für mittelständische Unternehmen und Unternehmensgründer zum Kapitalmarkt - geordnet nach Prioritäten und Wirkungsgrad.....	144
9 Anhang.....	148
10 Literaturverzeichnis.....	160
11 Autoren.....	175