

Inhaltsverzeichnis

Geleitwort	V
Vorwort	VII
Abbildungsverzeichnis	XII
Tabellenverzeichnis	XIII
1 Einführung und zentrale Fragestellung	1
2 Entstehung von stiftungsverbundenen Unternehmen – Unternehmensnachfolge in Familienunternehmen	7
2.1 Familienunternehmen und die Nachfolgeproblematik	7
2.2 Unternehmensnachfolge in Familienunternehmen	10
2.2.1 Altinhaber	10
2.2.2 Nachfolger	13
2.2.3 Nachfolgelösungen – ein Überblick	16
2.2.4 Bisherige spieltheoretische Analysen rund um die Nachfolgeproblematik in Familienunternehmen	21
2.3 Delegation	22
2.3.1 Allgemeines Grundmodell	22
2.3.2 Anwendungen und Erweiterungen	24
2.4 Unternehmensnachfolge als Delegationsentscheidung	29
2.4.1 Aufbau und Timing	29
2.4.2 Vererbung	34
2.4.3 Stiftung	37
2.4.4 Wahl der Nachfolgelösung	41
2.5 Zwischenfazit I	44
3 Stiftungsverbundene Unternehmen und Agency-Theorie	46
3.1 Aktueller Stand der Forschung	46
3.1.1 Hohe Agency-Kosten – inferiore Performance	46
3.1.2 Einführung in die Prinzipal-Agent-Theorie	48
3.1.3 Prinzipal-Agent-Probleme in Stiftung-Unternehmenskonstruktionen	59
3.2 Eigentümerlosigkeit im Prinzipal-Agent-Modell	66
3.2.1 Aufbau und Timing	66

3.2.2	Szenario I: Stifter – Unternehmensmanager – private Information	67
3.2.3	Szenario II: Stiftung – Stiftungsmanager – Unternehmensmanager	71
3.3	Zwischenfazit II	79
4	Performance-Einfluss der Stiftung	83
4.1	Einführung und zentrale Fragestellung	83
4.2	Performance-Einfluss der Stiftung in der Empirie	85
4.3	Unternehmensnähe des Stiftungszwecks	90
4.3.1	Determinanten der Einflussgrades einer Stiftung auf das Unternehmen	90
4.3.2	Erscheinungsformen	93
4.3.3	Kategorisierung von stiftungsverbundenen Unternehmen	99
4.4	Hypothesen	102
4.5	Datensatz und deskriptive Statistik	105
4.5.1	Beschreibung und Diskussion der Datenerhebung	105
4.5.2	Deskriptive Statistik	110
4.6	Multivariate Datenanalyse	123
4.6.1	Ökonometrisches Modell	123
4.6.2	Performance-Einfluss der Unternehmensnähe der Stiftungsart	124
4.6.3	Performance-Einfluss der Familienpartizipation	134
4.6.4	Performance-Einfluss des Stiftungszwecks	140
4.7	Zusammenfassung	146
5	Zusammenfassung und Ausblick	148
A	Appendix Teil 1	154
A.1	Grundmodell der Delegation in reduzierter Form	154
A.2	Vererbung	155
A.3	Stiftung	157
A.4	Wahl der Nachfolgelösung	160
B	Appendix Teil 2	161
B.1	Szenario I	161
B.1.1	Öffentliche Information	161
B.1.2	Private Information	161
B.2	Szenario II	163
B.2.1	Öffentliche Information	163
B.2.2	Private Information	165

C	Appendix Teil 3	167
	C.1 Performance-Einfluss der Unternehmensnähe des Stiftungszwecks	167
	C.1.1 Deskriptive Statistik	167
	C.1.2 Diskussion und Robustheitstests	171
	C.2 Performance-Einfluss der Familie	174
	C.2.1 Diskussion und Robustheitstests	174
	C.3 Performance-Einfluss des Stiftungszwecks	179
	C.3.1 Diskussion und Robustheitstests	179
	Literaturverzeichnis	181
	Sachregister	195