

Bachelorarbeit

Stefan Bendel

Leveraged Buyouts

**Geht die Effizienzsteigerung
der Unternehmen zulasten
der Arbeitnehmer?**



**Bachelor + Master
Publishing**

Stefan Bendel

Leveraged Buyouts: Geht die Effizienzsteigerung der Unternehmen zulasten der Arbeitnehmer?

Originaltitel der Bachelorarbeit: Implikationen von Forschungsdesign und -ergebnissen zur Vermögensumverteilung zulasten von Mitarbeitern bei Leveraged Buyouts für die Forschung in Deutschland

ISBN: 978-3-86341-673-7

Herstellung Bachelor + Master Publishing, ein Imprint der Diplomica® Verlag GmbH, Hamburg, 2012

Zugl. Westfälische Wilhelms-Universität Münster, Münster, Deutschland, Bachelorarbeit, Juni 2011

Dieses Werk ist urheberrechtlich geschützt. Die dadurch begründeten Rechte, insbesondere die der Übersetzung, des Nachdrucks, des Vortrags, der Entnahme von Abbildungen und Tabellen, der Funksendung, der Mikroverfilmung oder der Vervielfältigung auf anderen Wegen und der Speicherung in Datenverarbeitungsanlagen, bleiben, auch bei nur auszugsweiser Verwertung, vorbehalten. Eine Vervielfältigung dieses Werkes oder von Teilen dieses Werkes ist auch im Einzelfall nur in den Grenzen der gesetzlichen Bestimmungen des Urheberrechtsgesetzes der Bundesrepublik Deutschland in der jeweils geltenden Fassung zulässig. Sie ist grundsätzlich vergütungspflichtig. Zuwiderhandlungen unterliegen den Strafbestimmungen des Urheberrechtes.

Die Wiedergabe von Gebrauchsnamen, Handelsnamen, Warenbezeichnungen usw. in diesem Werk berechtigt auch ohne besondere Kennzeichnung nicht zu der Annahme, dass solche Namen im Sinne der Warenzeichen- und Markenschutz-Gesetzgebung als frei zu betrachten wären und daher von jedermann benutzt werden dürften.

Die Informationen in diesem Werk wurden mit Sorgfalt erarbeitet. Dennoch können Fehler nicht vollständig ausgeschlossen werden, und die Diplomarbeiten Agentur, die Autoren oder Übersetzer übernehmen keine juristische Verantwortung oder irgendeine Haftung für evtl. verbliebene fehlerhafte Angaben und deren Folgen.

© Bachelor + Master Publishing, ein Imprint der Diplomica® Verlag GmbH, Hamburg, 2012

<http://www.diplom.de>, Hamburg 2012
Printed in Germany

Inhaltsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis	6
Abbildungsverzeichnis.....	7
Tabellenverzeichnis.....	8
1 Einleitung.....	9
2 Wertgenerierung des Leveraged Buyouts.....	12
2.1 Begriffliche und konzeptionelle Grundlagen	12
2.2 Ablauf einer Leveraged Buyout-Transaktion.....	14
2.3 Gründe für die Durchführung eines Leveraged Buyouts in Deutschland	17
2.4 Theorien zur Wertsteigerung einer Leveraged Buyout-Transaktion.....	19
2.4.1 Wertschöpfungshypothese	19
2.4.2 Werttransferhypothese	20
3 Untersuchung der Hypothese zum Werttransfer zulasten von Mitarbeitern	23
3.1 Abgrenzung und Systematisierung des Forschungsschwerpunkts	23
3.2 Räumliche Differenzierung	25
3.3 Internationale Forschungsergebnisse zu Ausprägungen des Transfers.....	26
3.3.1 Entlassungen.....	26
3.3.2 Kürzung von Löhnen und Gehältern.....	31
3.3.3 Kürzung von Sozialleistungen und Pensionszusagen	32
3.4 Bestandsaufnahme der Forschung in Deutschland.....	32
3.5 Übertragbarkeit von Ergebnissen aus dem internationalen Raum auf Deutschland.....	34
3.5.1 Divergenzen in den Marktstrukturen.....	34
3.5.2 Schutz der Mitarbeiter	37
3.6 Handlungsempfehlungen für die Forschung in Deutschland	39
3.6.1 Umfassende Datenaufnahme	39
3.6.2 Sachverhaltsgemäße Analyse	40
4 Schlussbetrachtung	42
Literaturverzeichnis.....	44

Abkürzungsverzeichnis

BIP	Bruttoinlandsprodukt
BVK	Bundesverband Deutscher Kapitalbeteiligungsgesellschaften e.V.
CMBOR	Centre for Management Buy-Out Research
GB	Großbritannien
KMU	Klein- und Mittelstandsunternehmen
LBO	Leveraged Buyout
MBI	Management Buy-In
MBO	Management Buyout
NewCo	Erwerbengesellschaft
NL	Niederlande
PE	Private Equity
RLBO	Reverse Leveraged Buyout

Abbildungsverzeichnis

Abbildung 1: Abgrenzung des Begriffs Buyout.....	13
Abbildung 2: Ablauf eines LBOs.....	15
Abbildung 3: Transaktionsstruktur eines LBOs.....	16
Abbildung 4: Marktkapitalisierung wichtiger Länder in Hinblick auf LBOs in Prozent des BIP, 1988 bis 2009.	36
Abbildung 5: Mögliche Zusammensetzung einer Stichprobe	40

Tabellenverzeichnis

Tabelle 1: Chronologischer Überblick wesentlicher Studien zur Beschäftigungsentwicklung in Buyout-Unternehmen.....	27
Tabelle 2: Chronologischer Überblick wesentlicher Studien zur Lohn- und Gehaltsentwicklung in Buyout-Unternehmen	31