



*Familiengeführte Unternehmen – besser durch die
Konjunkturschwäche?*

Birgitte Olsen, Lead Fondsmanager Entrepreneur Strategien

13. Januar 2020

Professionellen Investoren vorbehalten
Marketingdokument

Was zeichnet familiengeführte Unternehmen aus?

Hohes Mass an Verantwortung

- Beachtliche Investition von Familienvermögen in das Unternehmen
- Verantwortung gegenüber Kunden, Lieferanten, Mitarbeitern
- Risikobereitschaft

Langfristige Perspektive / Nachhaltigkeit

- In Generationen und nicht in Finanzquartalen denken
- Längere Verweildauer des Managements

Überdurchschnittliche langfristige Renditen

Solide Bilanz / Kostenbewusstsein

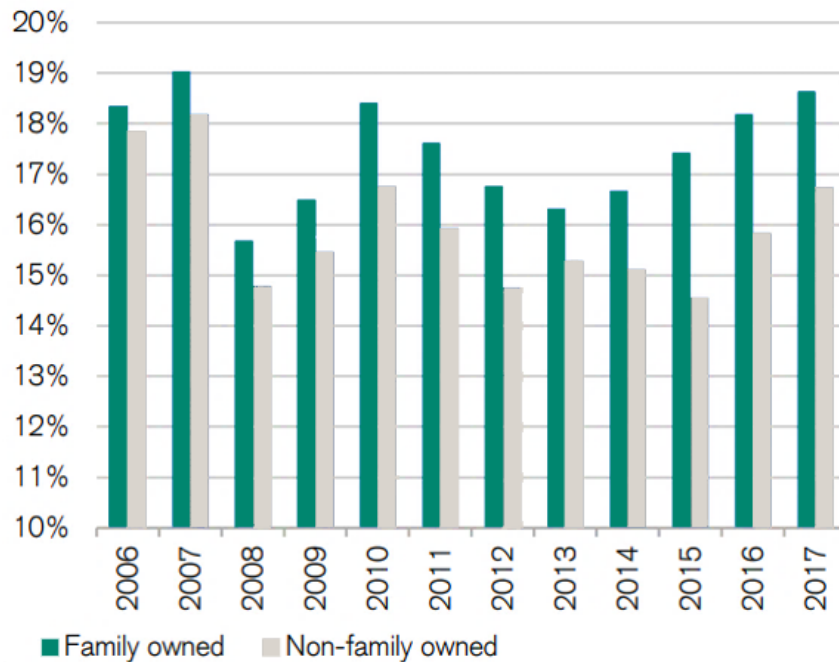
- Konservative Finanzierung
- Geringe Verschuldung
- Keine übermässigen Gehälter und Boni
- Höhere Risikofähigkeit

Effiziente Managementstrukturen

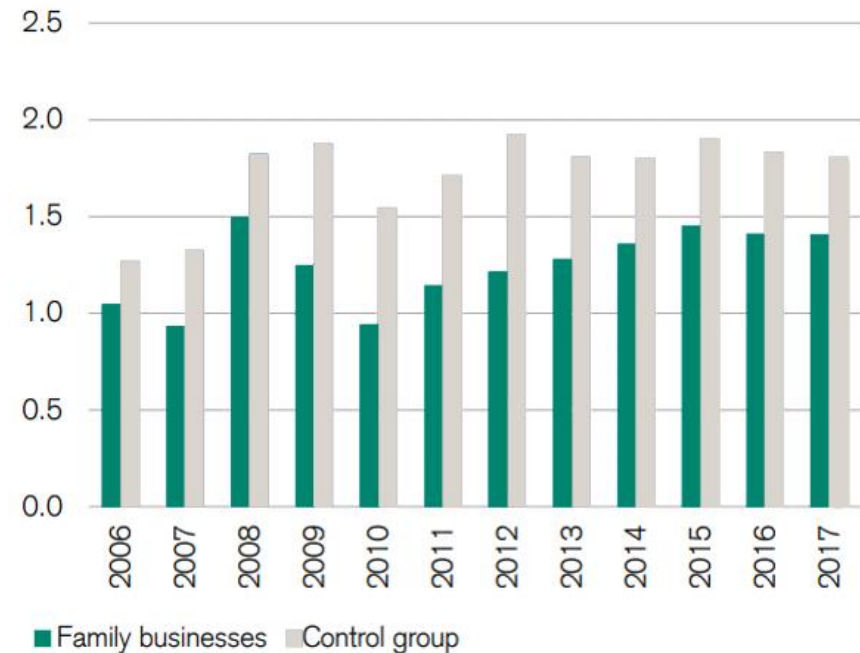
- Kongruenz von Principal und Agent
- Besserer Ressourcenzugang
- Kurze Entscheidungswege

Familienunternehmen - bessere Margen und tiefere Verschuldung

Familienunternehmen erzielen bessere Margen als Nicht-Familienunternehmen

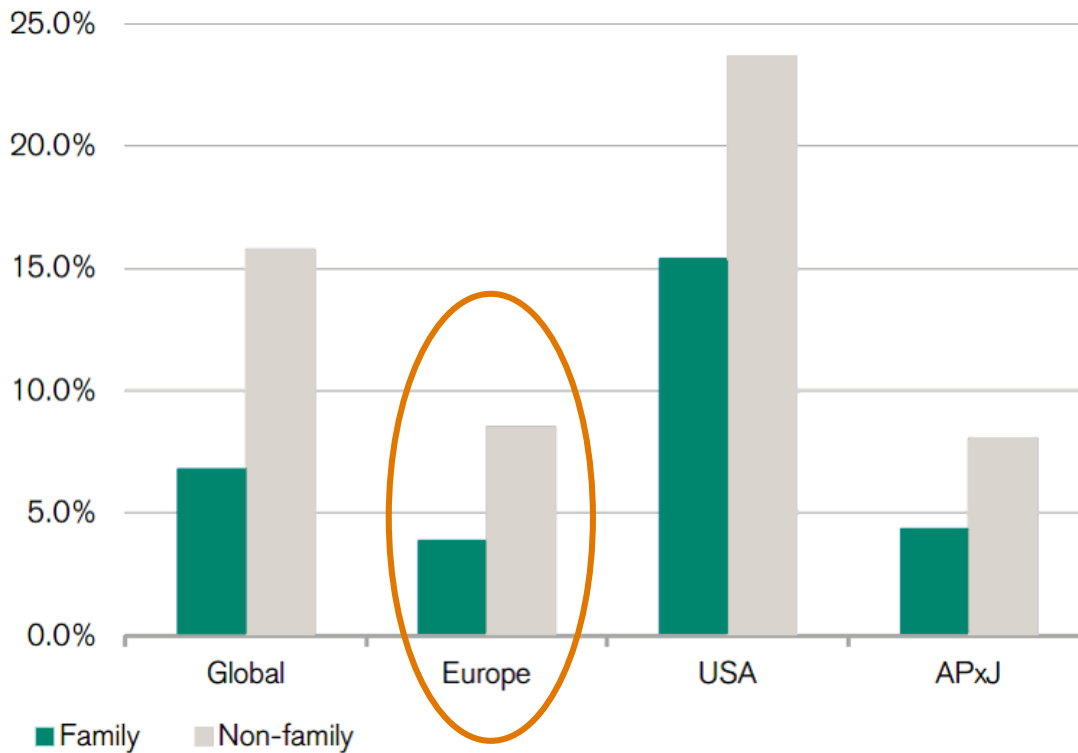


Durchschnittliche Nettoverschuldung/EBITDA von Familien- vs. Nicht-Familienunternehmen



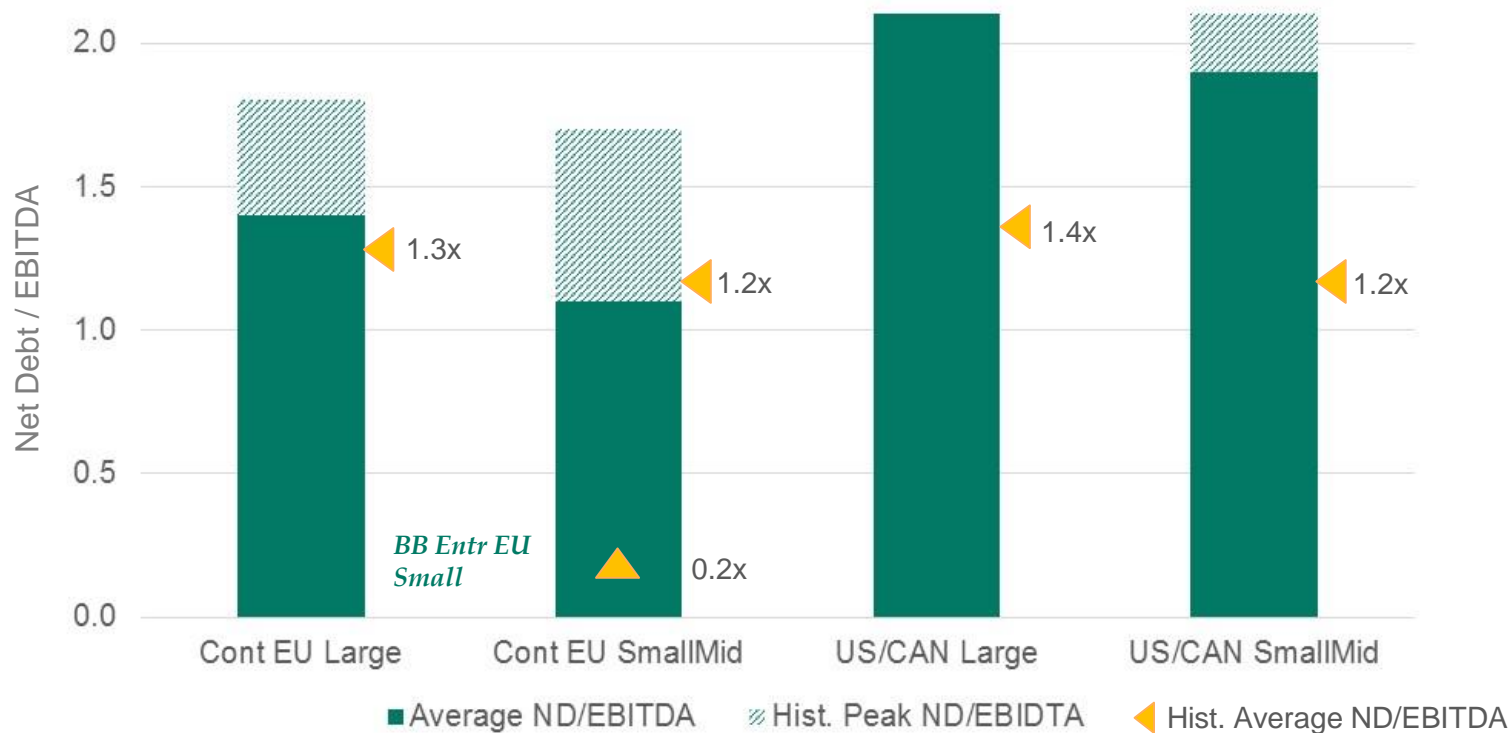
Statt Aktienrückkäufen – Investieren für zukünftiges Wachstum

Aktienrückkäufe in % der Brutto Cash-Flows



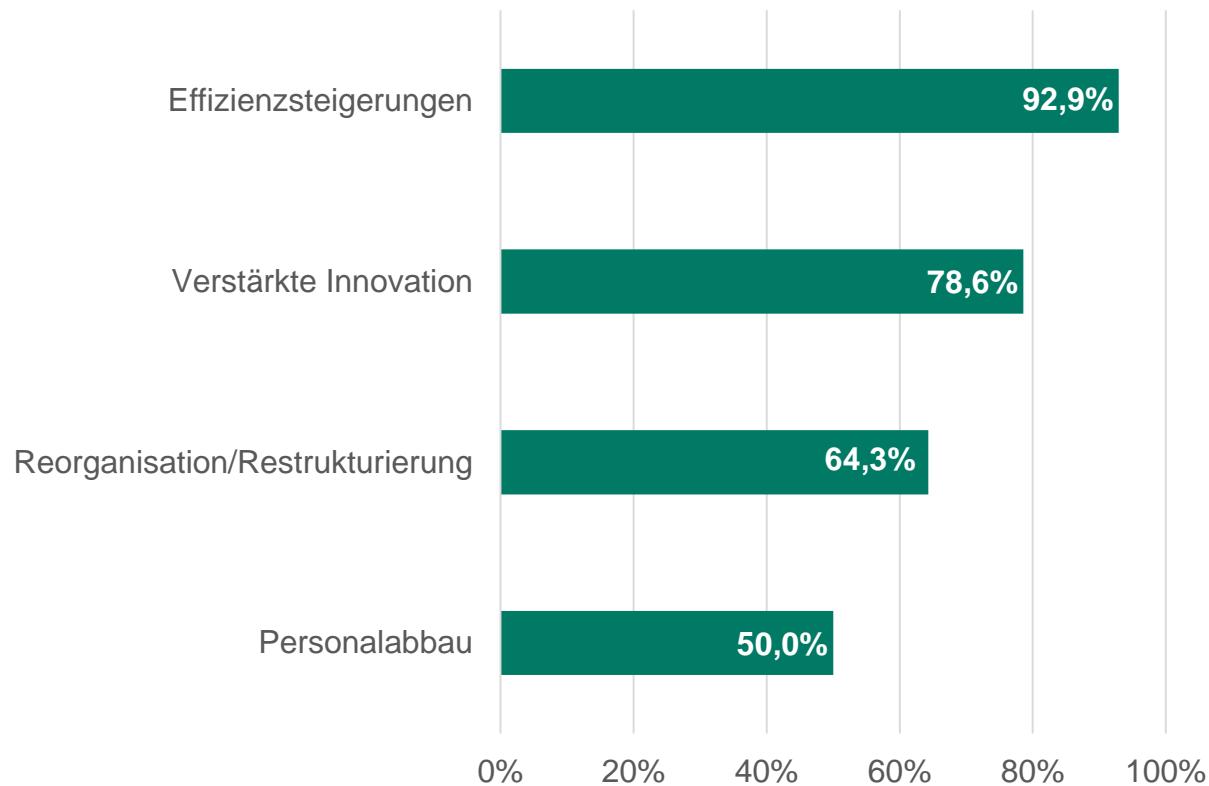
Weniger Schulden – Mehr Potential für Wachstum & Krisenresistenter

Leverage-Ratios Europa vs. USA & SMid vs. Large



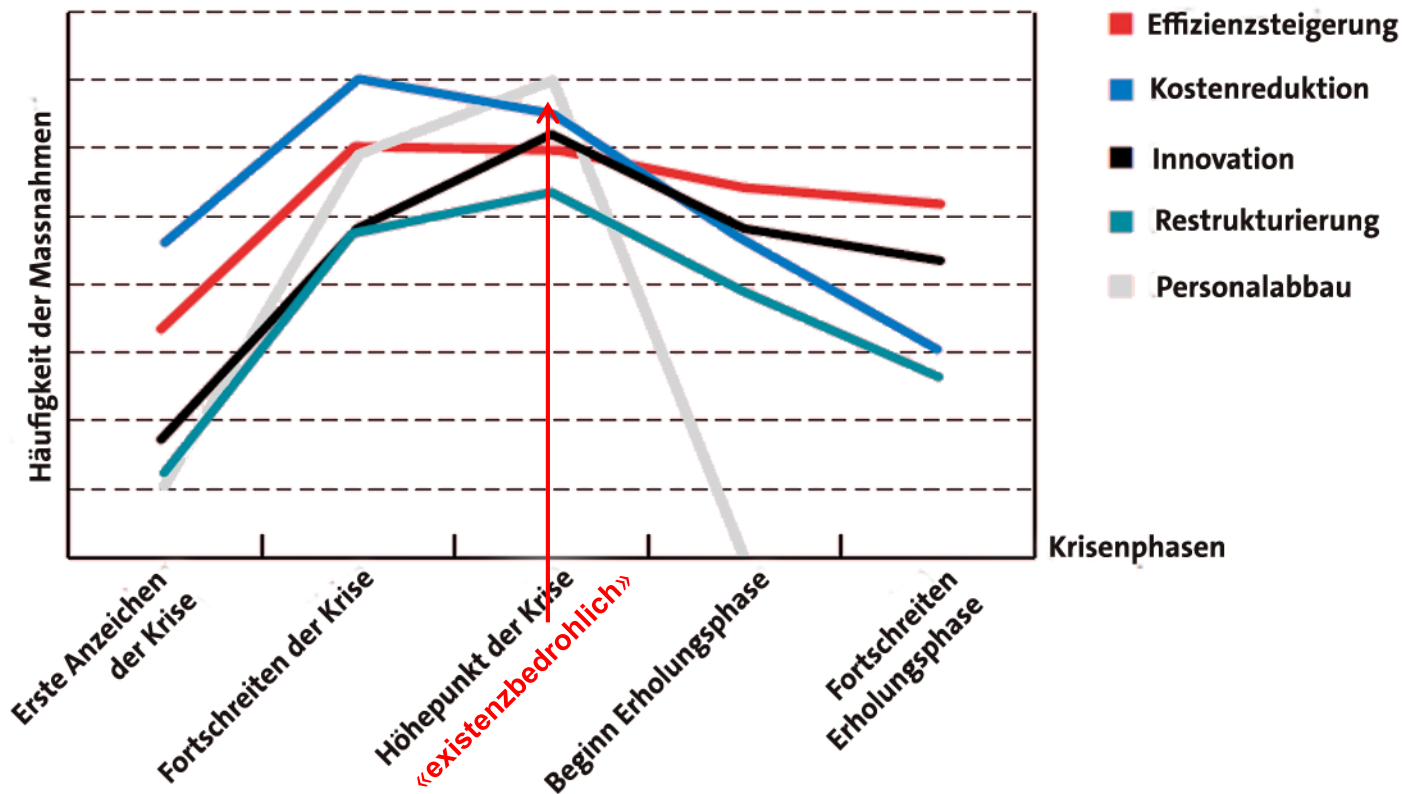
Krisenmanagement – Studie Universität St Gallen 2009/10

Mit welchen Massnahmen reagieren Familienunternehmen auf die Krise?



Krisenmanagement - Prioritäten

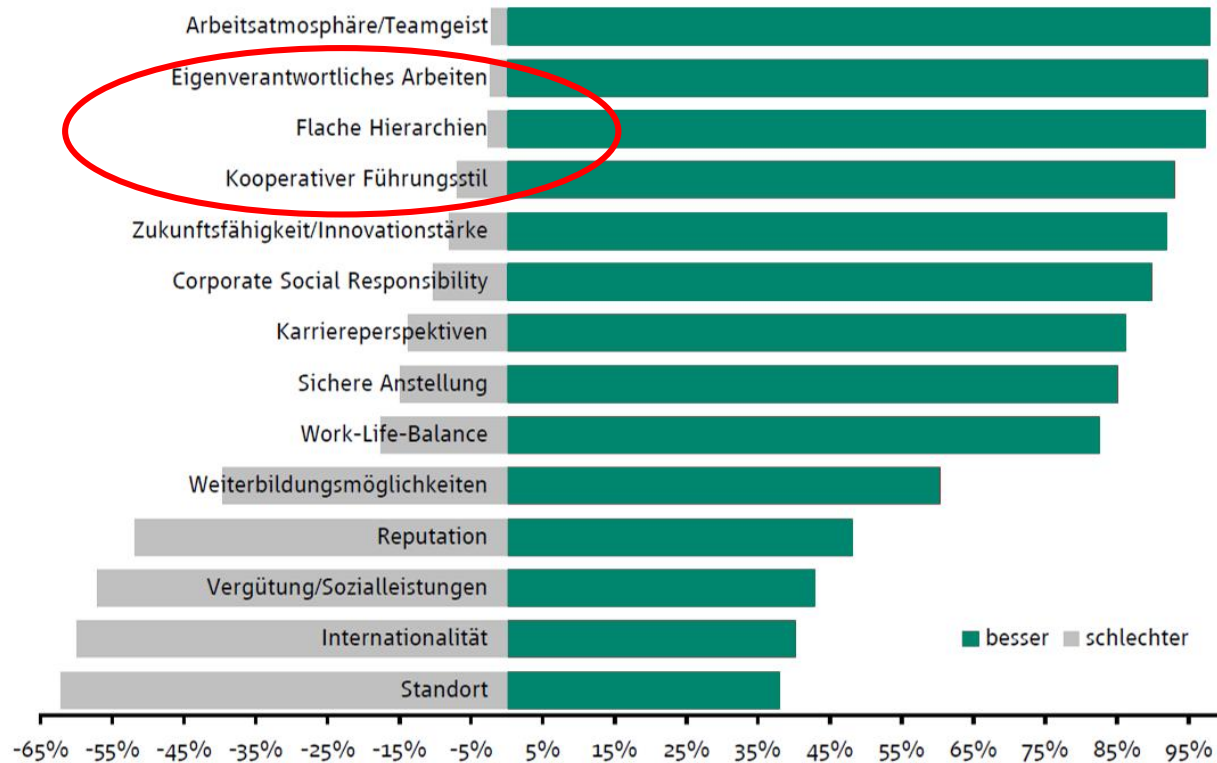
In welcher zeitlichen Abfolge wurden die Massnahmen ergriffen?



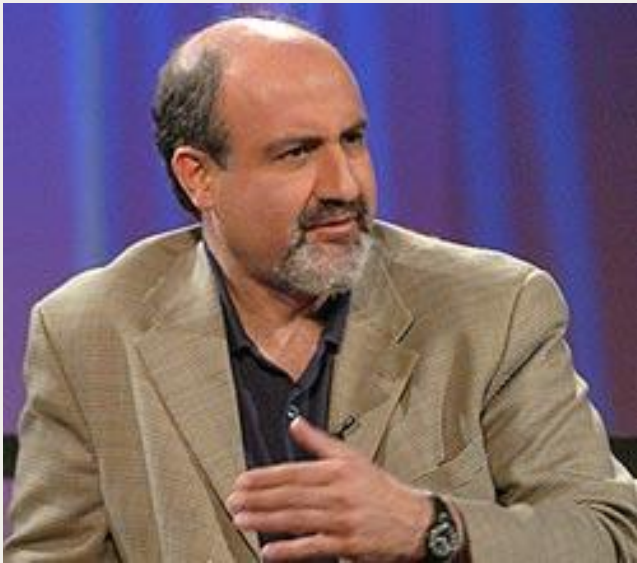
Was sagen junge Akademiker?

Attraktivität als Arbeitgeber

Einschätzung Familienunternehmen gegenüber nicht-Familienunternehmen



Principal-Agent Problematik



Nassim N. Taleb

Mathematiker, Finanzphilosoph und
Autor – «*The Black Swan*»

*«Stellen sie als Investor sicher,
dass das Management ein
Eigeninteresse am Schicksal
des Unternehmens hat»*