

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis.....	XIII
Tabellenverzeichnis.....	XV
Abkürzungsverzeichnis	XVII
Symbolverzeichnis.....	XIX
1 Einführung	1
1.1 Motivation und Problemstellung	1
1.2 Forschungsfragen.....	3
1.3 Forschungsbeitrag und Adressaten	5
1.4 Aufbau der Arbeit	6
2 Grundlagen der Finanzierungspolitik und Kapitalstruktur.....	9
2.1 Definitionen	9
2.1.1 Abgrenzung des Untersuchungsgegenstandes	9
2.1.2 Begriff der Finanzierung und Kapitalstruktur.....	11
2.1.3 Finanzanalyse und Eigenkapitalquote.....	13
2.2 Finanzierung und Unternehmensbewertung.....	15
2.3 Kapitalstruktur-Theorien	17
2.3.1 Traditionelle Theorie der optimalen Kapitalstruktur	19
2.3.2 Neoklassische Kapitalstrukturtheorie.....	20
2.3.2.1 Modigliani-Miller Thesen	20
2.3.2.2 Trade-off Theorie	24
2.3.3 Neoinstitutionelle Kapitalstrukturtheorie.....	25
2.3.3.1 Agency Theorie	25
2.3.3.2 Signaling Theorie	27
2.3.3.3 Pecking-Order Theorie	28
2.3.4 Market Timing Theorie	30
2.4 Steuern und Verschuldung.....	31
2.4.1 Modigliani-Miller Thesen mit Steuern.....	31
2.4.2 Fremdkapital und Zinsschranke	33
2.5 Zwischenergebnis	35

3	Finanzierungsinstrumente und Accounting	38
3.1	Finanzsysteme und Finanzierung	38
3.2	Systematisierung von Finanzierungsinstrumenten	42
3.2.1	Dimensionen.....	42
3.2.2	Kriterium der Herkunftsquelle	44
3.2.3	Kriterium der Rechtsstellung	46
3.3	Passive Finanzierungsinstrumente.....	48
3.3.1	Überblick.....	48
3.3.2	Finanzierung durch Eigenkapital	50
3.3.3	Finanzierung durch Fremdkapital	52
3.3.3.1	Entwicklungstendenzen.....	52
3.3.3.2	Bankkredit	53
3.3.3.3	Anleihe und Schuldscheindarlehen	54
3.3.3.4	Geldmarktinstrumente	57
3.3.3.5	Leasing	59
3.3.3.6	Asset Backed Securities (ABS).....	60
3.3.4	Finanzierung durch hybrides Kapital	61
3.3.4.1	Entwicklung.....	61
3.3.4.2	Optionsanleihe.....	64
3.3.4.3	Wandelanleihe	64
3.3.4.4	Genussschein	65
3.3.4.5	Gründe einer Emission	66
3.4	Entwicklung internationaler Accounting Standards	67
3.4.1	Koordinations- und Informationsfunktion	67
3.4.2	Konkurrenz der Accounting Regimes.....	68
3.4.3	Einflussfaktoren der Internationalisierung.....	70
3.4.4	International Financial Reporting Standards (IFRS)	72
3.4.5	Situation in Deutschland und der Schweiz.....	74
3.5	Accounting passiver Finanzierungsinstrumente	76
3.5.1	Accounting als Spiegelbild der Finanzierung	76
3.5.2	Relevante IFRS Standards.....	77
3.5.3	Ansatz und Bewertung originärer passiver Finanzierungsinstrumente.....	79
3.5.3.1	Generalnormen nach IFRS	79
3.5.3.2	Eigenkapital	81
3.5.3.3	Finanzielle Verbindlichkeiten	82
3.5.4	Ansatz und Bewertung hybrider Finanzierungsinstrumente	85

3.5.4.1	Theorie der Eigenkapitalabgrenzung.....	85
3.5.4.2	Optionsanleihe.....	87
3.5.4.3	Wandelanleihe.....	88
3.5.4.4	Genussschein.....	89
3.5.4.5	Ausblick.....	91
3.5.5	Accounting-Change.....	92
3.6	Zwischenergebnis.....	93
4	Empirische Erkenntnisse und Hypothesen.....	96
4.1	Systematisierung bisheriger empirischer Studien.....	96
4.2	Bisherige Studienergebnisse.....	99
4.2.1	Grundlegende Studien.....	99
4.2.2	Studien zur Kapitalstruktur.....	102
4.2.2.1	Firmenspezifische Determinanten.....	102
4.2.2.2	Makroökonomische Determinanten.....	104
4.2.3	Studien zum Accounting-Change.....	106
4.3	Empirische Fakten und Defizite.....	107
4.4	Hypothesenformulierung.....	109
4.4.1	Wirkungszusammenhänge.....	109
4.4.2	Hypothesen zur Kapitalstruktur (H1).....	111
4.4.3	Hypothesen zur Finanzierung (H2).....	112
4.4.4	Hypothesen zu Accounting-Change Effekten (H3).....	113
4.4.5	Hypothesen zu Kapitalstruktur-Determinanten (H4).....	115
4.4.6	Hypothese zum Ländervergleich (H5).....	116
4.5	Zusammenfassung Hypothesen.....	116
5	Empirische Untersuchung.....	118
5.1	Datenbasis.....	118
5.2	Methodik.....	120
5.2.1	Analytisches Modell.....	120
5.2.2	Definition Verschuldungsgrad.....	122
5.3	Ergebnisse der Kapitalstrukturanalyse.....	123
5.4	Ergebnisse der Finanzierungsanalyse.....	132
5.4.1	Detaillierte Kapitalstruktur.....	132
5.4.2	Finanzierungsinstrumente.....	136
5.5	Ergebnisse der Accounting-Change Effekte.....	143

5.5.1	Zeitpunkte der Accounting-Changes.....	143
5.5.2	Berechnungsmethodik.....	145
5.5.3	Bilanzeffekt.....	147
5.5.4	Bewertungsmassstäbe.....	150
5.6	Ergebnisse der Kapitalstruktur-Determinanten.....	152
5.6.1	Variablen des Modells.....	152
5.6.2	Regression.....	156
6	Diskussion der Ergebnisse und Implikation.....	159
6.1	Diskussion der Untersuchung.....	159
6.1.1	Überblick.....	159
6.1.2	Kapitalstruktur (H1).....	160
6.1.3	Finanzierung (H2).....	162
6.1.4	Accounting-Change (H3).....	166
6.1.5	Kapitalstruktur-Determinanten (H4).....	169
6.1.6	Ländervergleich (H5).....	171
6.2	Implikationen.....	173
6.2.1	Finanzanalyse.....	173
6.2.2	Implikation für Kapitalmarktteilnehmer.....	174
6.2.3	Implikationen für das Finanzmanagement.....	176
6.3	Konkretisierung in Handlungsempfehlungen.....	178
6.4	Kritische Würdigung.....	179
7	Konklusion.....	181
7.1	Zusammenfassung der Erkenntnisse.....	181
7.2	Wirkungszusammenhänge.....	184
7.3	Ansätze zur weiteren Forschung.....	186
Anhang A	Untersuchte Unternehmen.....	189
Anhang B	Erweiterte Daten.....	191
Literaturverzeichnis	195