

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis	XV
Tabellenverzeichnis	XVII
Abkürzungsverzeichnis	XIX
Symbolverzeichnis	XXI
1 Einleitung	1
1.1 Motivation	1
1.2 Ziel der Arbeit	2
1.3 Gang der Untersuchung	3
I Grundlagen der Betrachtung	5
2 Themeneingrenzung und Grundlagen zur Betrachtung von Leasingverträgen	7
2.1 Institutionenökonomische Eingrenzung	7
2.2 Kreditsicherheiten zur Lösung vertragstheoretischer Probleme	10
2.3 Leasing als Finanzierungsvertrag	12
2.3.1 Der Leasingmarkt	12
2.3.2 Eigenschaften von Leasing	14
2.3.3 Vertragsformen von Leasing	16

3	Literaturüberblick über Leasing	21
3.1	Abgrenzung gegenüber neoklassischen Analysen	21
3.2	Leasing und Qualitätsunsicherheit	22
3.3	Leasing und Verhaltensunsicherheit	25
3.4	Leasing und Transaktionskosten	28
3.5	Leasing und Güterspezifität	29
4	Die rechtliche Stellung des Leasinggebers bei Ausfall des Leasingnehmers	31
4.1	Das Leasingobjekt in einer Zwangsvollstreckung durch Drittgläubiger .	32
4.2	Außerordentliche Beendigung eines Leasingvertrages	33
4.3	Insolvenzrechtliche Bestimmungen bei Insolvenz des Leasingnehmers . .	35
4.3.1	Allgemeine Grundlagen des Insolvenzrechts	35
4.3.1.1	Die Phase nach Antragstellung	37
4.3.1.2	Die Phase nach Eröffnung eines Insolvenzverfahrens . .	37
4.3.1.3	Gläubigeransprüche im Insolvenzverfahren	39
4.3.1.4	Zwischenergebnisse	42
4.3.2	Die Behandlung von Leasingverträgen nach Antragstellung . . .	43
4.3.3	Die Behandlung von Leasingverträgen nach Verfahrenseröffnung	45
4.4	Vergleich von Leasing und besichertem Kreditkauf	46
4.5	U.S.-amerikanische Rechtsbestimmungen für Leasingverträge	49
4.5.1	Uniform Commercial Code Article 2A	50
4.5.2	Bankruptcy Code	52
4.5.2.1	Liquidation (Chapter 7)	52
4.5.2.2	Reorganization (Chapter 11)	54
4.5.2.3	Spezielle Bestimmungen für Leasingverträge	56
4.6	Diskussion	58
4.7	Zusammenfassung	60

II	Leasing und asymmetrische Informationsverteilung	61
5	Leasing zur Reduzierung des Unterinvestitionsproblems	63
5.1	Unterinvestition als vertragstheoretisches Problem	63
5.2	Ein Modell zum Unterinvestitionsproblem	65
5.2.1	Aufbau und Annahmen	65
5.2.2	Modellschritte	68
5.2.2.1	Ausgangsinvestition	68
5.2.2.2	Zusatzinvestition – durch Eigenkapital finanziert (Fall a)	68
5.2.2.3	Zusatzinvestition – durch gleichrangiges Fremdkapital finanziert (Fall b)	70
5.2.2.4	Zusatzinvestition – durch besichertes Fremdkapital finanziert (Fall c)	73
5.2.2.5	Zusatzinvestition – durch Leasing finanziert (Fall d) . .	75
5.2.3	Diskussion und Implikationen	76
5.3	Zusammenfassung	78
6	Verwertungsvorteile bei Leasingverträgen – Ein Diversion-Ansatz	79
6.1	Liquidationsrechte zur Durchsetzung von Zahlungsansprüchen	79
6.2	Literaturüberblick	83
6.2.1	Das Modell von Hart (1995) und Hart/Moore (1998)	84
6.2.2	Das Modell von Berglöf/von Thadden (1994)	85
6.3	Modelltheoretischer Ansatz	86
6.4	Zusammenfassung	93
7	Empirische Erkenntnisse und Implikationen	95
7.1	Herleitung von Hypothesen	95
7.2	Erhobener Datensatz	100
7.3	Relevante Größen	101
7.4	Diskussion der Hypothesen	103

7.4.1	Die Verwertungskompetenz des Leasinggebers	104
7.4.2	Die Eigenschaft des Leasingobjektes	107
7.4.3	Die Verschuldungskapazität des Leasingnehmers	111
7.4.4	Der Verschuldungsgrad des Leasingnehmers	112
7.4.5	Die Unternehmensgröße des Leasingnehmers	113
7.4.6	Das Unternehmensalter des Leasingnehmers	114
7.5	Zusammenfassung	115
III	Leasing und die Allokation der residualen Kontrollrechte	117
8	Analyse von Leasing auf Basis der Theorie ökonomischer Eigentumsrechte	119
8.1	Rechtliche Grundlagen und die ökonomische Theorie der Eigentumsrechte	120
8.2	Literaturüberblick	123
8.3	Modelltheoretischer Ansatz	126
8.3.1	Aufbau und Annahmen	126
8.3.2	Vertragstypen	129
8.3.3	Relevanz der Zuordnung residualer Kontrollrechte	130
8.3.4	Optimaler Vertrag	134
8.3.4.1	Mietvertrag	135
8.3.4.2	Kreditfinanzierter Kaufvertrag	137
8.3.4.3	Leasingvertrag mit Kaufoption	140
8.3.4.4	Leasingvertrag mit Andienungsrecht	148
8.3.5	Zwischenergebnisse	154
8.3.6	Modifikation des Modells	157
8.3.6.1	Leasingvertrag mit Kaufoption	159
8.3.6.2	Leasingvertrag mit Andienungsrecht	160
8.3.6.3	Mietvertrag	161

8.3.6.4	Kreditfinanzierter Kaufvertrag	161
8.3.6.5	Ergebnisse der Modifikation	162
8.4	Ein Beispiel	163
8.4.1	Fall 1: $m = 15 < y_I^{II} < y_I^I$	165
8.4.2	Fall 2: $y_I^{II} < m = 35 < y_I^I$	167
8.4.3	Fall 3: $y_I^{II} < y_I^I < m = 75$	169
8.4.4	Betrachtung der Modellmodifikation	170
8.4.4.1	Fall 1: $m = 15 \leq y_I^{II} < y_I^I$	171
8.4.4.2	Fall 2: $y_I^{II} < m = 35 \leq y_I^I$	172
8.4.4.3	Fall 3: $y_I^{II} < y_I^I < m = 75$	172
8.5	Zusammenfassung	173
IV	Schlussbetrachtungen	177
9	Schlussbetrachtungen	179
	Literaturverzeichnis	183