

Inhaltsverzeichnis

<i>Geleitwort von Prof. Dr. C. C. von Weizsäcker</i>	V
<i>Vorwort</i>	VII
<i>Symbolverzeichnis</i>	XII
1. Kapitel Einführung	1
2. Kapitel Der empirische Befund: Die Entwicklung der Anleihe- und Bankkreditmärkte und ihre Auswirkungen auf Unternehmen	4
2.1 Die Entwicklung der Quellen der Kreditfinanzierung	4
2.2 Auswirkungen der Quellen von Fremdkapital in Unternehmen	8
3. Kapitel Der theoretische Befund: Erklärungen der Finanzierung über Bankkredite und Anleihen	17
3.1 Die Funktionen der Kreditbank	17
3.1.1 Senkung von Informationskosten	17
3.1.2 Senkung von Überwachungskosten	21
3.1.3 Sicherung der Finanzierung in Krisenzeiten	27
3.1.4 Minderung des Wettbewerbs auf Produktmärkten	29
3.1.5 Schaffung von Liquidität durch Fristentransformation	32
3.2 Gründe für den Trend zur Verbriefung	32
3.2.1 Zinsvolatilität	33
3.2.2 Regulierung	34
3.2.3 Schädigung der übrigen Gläubiger	37
3.2.4 Risikoallokation	38
3.2.5 Technischer Fortschritt	39
3.2.6 Reduktion von Informationskosten der Bankeinleger	40
3.2.7 Reputation der Kreditnehmer	41
3.2.8 Spezialisierung	42
3.2.9 Unabhängigkeitsstreben der Manager	45
3.3 Zusammenfassung	46

4. Kapitel	Bankkredit- und Anleihefinanzierung als alternative Koordinationsformen	48
4.1	Einleitung	48
4.2	Das Koordinationsproblem zwischen Kapitalgeber und Kapitalnehmer	48
4.3	Regeln und Ermessensspielräume als alternative Koordinationsformen	52
4.4	Die Kosten der Koordination	55
4.5	Kreditverträge als Koordinationsformen	57
4.6	Die Quellen residualer Verluste	61
4.6.1	Das Verhalten des Managers vor der Insolvenz	62
4.6.2	Der Zeitpunkt des Übergangs der Verfügungsgewalt	63
4.7	Die Wahl zwischen Bankkredit- und Anleihefinanzierung	66
4.7.1	Der Einfluß der Variabilität der Umweltbedingungen	69
4.7.2	Der Einfluß der "Asset Specificity"	75
5. Kapitel	Die Steuerung der Liquidationsentscheidung	80
5.1	Einleitung	80
5.2	Das Modell	84
5.2.1	Annahmen	84
5.2.2	Die First-best-Lösung	87
5.2.3	Liquidationssteuerung über Revelationsmechanismus	89
5.2.4	Steuerung über öffentlich beobachtbare Signale	92
5.2.5	Überwachung des Managers	95
5.2.6	Die Wahl der Vertragsform	100
5.3	Zusammenfassung	102
6. Kapitel	Wiederverhandlungen und die Anreizwirkungen von Bankkredit- und Anleihefinanzierung	105
6.1	Einleitung	105
6.2	Eine Illustration: Die Geschichte von Donald Trump	107
6.3	Das einperiodige Grundmodell	111
6.4	Das zweiperiodige Modell	114
6.4.1	Bankkreditfinanzierung	116
6.4.2	Anleihefinanzierung	123
6.4.3	Die Wahl der Finanzierungsform	126
6.5	Wohlfahrtstheoretische Beurteilung	130

7. Kapitel	Die Verbriefung von Krediten	133
7.1	Kreditverbriefung als neue Finanzierungsform	133
7.2	Schaffung von Liquidität durch Banken und Kapitalmärkte	137
7.2.1	Einleitung	137
7.2.2	Das Modell	139
7.2.2.1	Annahmen	139
7.2.2.2	Die First-best-Lösung	141
7.2.2.3	Schaffung von Liquidität durch Fristentransformation	147
7.2.2.4	Schaffung von Liquidität durch den Kapitalmarkt	149
7.2.3	Schlußfolgerung	151
7.3	Liquiditätsproduktion und Überwachung von Kreditnehmern	152
7.3.1	Einleitung	152
7.3.2	Die First-best-Lösung	154
7.3.3	Bankkreditfinanzierung mit Fristentransformation	158
7.3.3.1	Überwachung	158
7.3.3.2	Die Versicherung gegen das Liquiditätsrisiko	159
7.3.4	Anleihefinanzierung	160
7.3.4.1	Überwachung	161
7.3.4.2	Die Versicherung gegen das Liquiditätsrisiko	163
7.3.5	Aktienfinanzierung	164
7.3.5.1	Überwachung	165
7.3.5.2	Versicherung gegen das Liquiditätsrisiko	165
7.3.6	Verbriefung von Krediten	169
8. Kapitel	Zusammenfassung	173
	<i>Literaturverzeichnis</i>	177