

Inhaltsverzeichnis

Einleitung	1
Kapitel I: Kapitalstruktur im internationalen Vergleich: Begriff, Befund und Begründungen	3
1. Zum Begriff der Kapitalstruktur	3
2. Die beobachtete bilanzielle Kapitalstruktur deut- scher, japanischer und amerikanischer Unternehmen	6
3. Erklärungsansätze	15
3.1 Unzureichende Unternehmenserträge	16
3.2 Präferenzen der Marktteilnehmer	17
3.3 Geringe Eigenkapitalrendite und hohe Eigenkapitalkosten	18
3.4 Steuerliche Diskriminierung von Eigenkapital	20
3.5 Emissionskosten	21
3.6 Agency-Kosten	23
3.6.1 Mitbestimmung und Kündigungsschutz	24
3.6.2 Kontrolle durch Banken	25
Kapitel II: Ein Modell der optimalen Kapitalstruktur	30
1. Einleitung	30
2. Grundmodell: Das Unternehmen ohne Kontrolltechno- logie und mit einem Investitionsprojekt	38
2.1 Annahmen	38
2.1.1 Akteure und Ereignisse	38
2.1.2 Investition und stochastischer Ertrag	44
2.2 Gewinnfunktionen	47
2.3 Entscheidung des Managers: Investition oder Konsum	52
2.3.1 Managerentscheidung bei gegebener Kapitalstruktur	52
2.3.2 Managerentscheidung bei Variation des Eigenkapitals	54
2.3.3 Managerentscheidung bei Variation des Fremdkapitals	62
2.4 Entscheidung der Aktionäre: Kapitalstruktur	66
2.4.1 Optimales Eigenkapital	66
2.4.2 Optimales Fremdkapital	68
2.5 Referenzmodell: Symmetrische Information	74

3. Modellerweiterung: Kontrolle des Managers	
3.1 Einleitung	80
3.2 Annahmen	80
3.3 Entscheidung des Managers:	81
Investition oder Konsum	
3.3.1 Managerentscheidung bei gegebener Kapitalstruktur	83
3.3.2 Managerentscheidung bei Variation des Eigenkapitals	84
3.3.3 Managerentscheidung bei Variation des Fremdkapitals	85
3.3.4 Managerentscheidung bei Variation der Kontrolltechnologie	88
3.4 Entscheidung der Aktionäre: Kapitalstruktur	92
3.4.1 Optimales Eigenkapital	94
3.4.2 Optimales Fremdkapital	94
	98
4. Modellerweiterung: Alternatives Investitionsprojekt	103
4.1 Annahmen und Entscheidungssituation	103
4.2 Gleichgewicht in rechtsseitiger Umgebung eines kritischen Kredits	
4.2.1 Notwendigkeit einer Zinskorrektur	108
4.2.2 Gleichgewicht bei Projektwechsel	109
4.2.3 Gleichgewicht ohne Projektwechsel	111
4.3 Kapitalstruktur bei unbeobachtbarer Projektwahl	116
	122
5. Modellerweiterung: Kontrolle der Aktionäre	
5.1 Einleitung	125
5.2 Annahmen	125
5.3 Kontrolle der Aktionäre und Kapitalstruktur	125
	128
6. Zusammenfassung der Ergebnisse	
	135
Kapitel III: Kontrolle durch Kreditgeber im internationalen Vergleich	
1. Einleitung	137
	137
2. Zur Übertragbarkeit des Modells auf die Realität	138
3. Funktionsweise der Kontrolltechnologie der Kreditgeber	
3.1 Grundschema der Kreditkontrolle	145
3.2 Institutionelle Gestaltung der Kontrolltechnologie der Kreditgeber	146
3.3 Determinanten länderspezifischer Kontrollvorteile	148
3.3.1 Prüfung	150
Exkurs: Auskunftsrechte als Determinante des Prüfungserfolgs?	150
3.3.2 Sanktion	152
	153

4. Kontrolltechnologie der Kreditgeber in Deutschland	156
4.1 Kontrollvorteile einer Hausbank	156
4.1.1 Prüfung	157
4.1.2 Sanktion	159
4.2 Kontrolle via Gesellschafterversammlung der Gesellschaft mit beschränkter Haftung	159
4.2.1 Prüfung	159
4.2.2 Sanktion	160
4.3 Kontrolle via Hauptversammlung der Aktiengesellschaft	161
4.3.1 Prüfung	161
4.3.2 Sanktion	162
4.4 Kontrolle via Aufsichtsrat	164
4.4.1 Prüfung	165
4.4.2 Sanktion	166
4.5 Zusammenfassung und Wertung	173
4.5.1 Zusammenfassung	173
4.5.2 Quantitative Bedeutung bankkontrollierter Unternehmen	174
4.5.3 Fazit	179
5. Kontrolltechnologie der Kreditgeber in den USA	180
5.1 Institutioneller Rahmen	181
5.1.1 Verfassung der Corporation	181
5.1.2 Bankensystem	192
5.2 Kontrollvorteile einer Hausbank?	194
5.3 Kontrolle via Aktionärsversammlung	195
5.3.1 Prüfung	195
5.3.2 Sanktion	197
5.4 Kontrolle via Board of directors	200
5.4.1 Prüfung	200
5.4.2 Sanktion	203
5.5 Zusammenfassung und Wertung	205
6. Kontrolltechnologie der Kreditgeber in Japan	207
6.1 Institutioneller Rahmen	208
6.1.1 Verfassung der Aktiengesellschaft	208
6.1.2 Bank- und Gruppenbindung japanischer Unternehmen	212
6.2 Kontrollvorteile einer Hausbank	217
6.3 Kontrolle via Board of directors	218
6.3.1 Prüfung	218
6.3.2 Sanktion	219
6.3.3 Selbstkontrolle des Board of directors	219
6.4 Kontrolle via Hauptversammlung	221
6.4.1 Prüfung	221
6.4.2 Sanktion	221
6.5 Zusammenfassung und Wertung	223
7. Schlußbetrachtung	227

3. Modellerweiterung: Kontrolle des Managers	80
3.1 Einleitung	80
3.2 Annahmen	81
3.3 Entscheidung des Managers: Investition oder Konsum	83
3.3.1 Managerentscheidung bei gegebener Kapitalstruktur	84
3.3.2 Managerentscheidung bei Variation des Eigenkapitals	85
3.3.3 Managerentscheidung bei Variation des Fremdkapitals	88
3.3.4 Managerentscheidung bei Variation der Kontrolltechnologie	92
3.4 Entscheidung der Aktionäre: Kapitalstruktur	94
3.4.1 Optimales Eigenkapital	94
3.4.2 Optimales Fremdkapital	98
4. Modellerweiterung: Alternatives Investitionsprojekt	103
4.1 Annahmen und Entscheidungssituation	103
4.2 Gleichgewicht in rechtsseitiger Umgebung eines kritischen Kredits	108
4.2.1 Notwendigkeit einer Zinskorrektur	109
4.2.2 Gleichgewicht bei Projektwechsel	111
4.2.3 Gleichgewicht ohne Projektwechsel	116
4.3 Kapitalstruktur bei unbeobachtbarer Projektwahl	122
5. Modellerweiterung: Kontrolle der Aktionäre	125
5.1 Einleitung	125
5.2 Annahmen	125
5.3 Kontrolle der Aktionäre und Kapitalstruktur	128
6. Zusammenfassung der Ergebnisse	135
Kapitel III: Kontrolle durch Kreditgeber im internationalen Vergleich	137
1. Einleitung	137
2. Zur Übertragbarkeit des Modells auf die Realität	138
3. Funktionsweise der Kontrolltechnologie der Kreditgeber	145
3.1 Grundschemata der Kreditkontrolle	146
3.2 Institutionelle Gestaltung der Kontrolltechnologie der Kreditgeber	148
3.3 Determinanten länderspezifischer Kontrollvorteile	150
3.3.1 Prüfung	150
Exkurs: Auskunftsrechte als Determinante des Prüfungserfolgs?	152
3.3.2 Sanktion	153

4. Kontrolltechnologie der Kreditgeber in Deutschland	156
4.1 Kontrollvorteile einer Hausbank	156
4.1.1 Prüfung	157
4.1.2 Sanktion	159
4.2 Kontrolle via Gesellschafterversammlung der Gesellschaft mit beschränkter Haftung	159
4.2.1 Prüfung	159
4.2.2 Sanktion	160
4.3 Kontrolle via Hauptversammlung der Aktiengesellschaft	161
4.3.1 Prüfung	161
4.3.2 Sanktion	162
4.4 Kontrolle via Aufsichtsrat	164
4.4.1 Prüfung	165
4.4.2 Sanktion	166
4.5 Zusammenfassung und Wertung	173
4.5.1 Zusammenfassung	173
4.5.2 Quantitative Bedeutung bankkontrollierter Unternehmen	174
4.5.3 Fazit	179
5. Kontrolltechnologie der Kreditgeber in den USA	180
5.1 Institutioneller Rahmen	181
5.1.1 Verfassung der Corporation	181
5.1.2 Bankensystem	192
5.2 Kontrollvorteile einer Hausbank?	194
5.3 Kontrolle via Aktionärsversammlung	195
5.3.1 Prüfung	195
5.3.2 Sanktion	197
5.4 Kontrolle via Board of directors	200
5.4.1 Prüfung	200
5.4.2 Sanktion	203
5.5 Zusammenfassung und Wertung	205
6. Kontrolltechnologie der Kreditgeber in Japan	207
6.1 Institutioneller Rahmen	208
6.1.1 Verfassung der Aktiengesellschaft	208
6.1.2 Bank- und Gruppenbindung japanischer Unternehmen	212
6.2 Kontrollvorteile einer Hausbank	217
6.3 Kontrolle via Board of directors	218
6.3.1 Prüfung	218
6.3.2 Sanktion	219
6.3.3 Selbstkontrolle des Board of directors	219
6.4 Kontrolle via Hauptversammlung	221
6.4.1 Prüfung	221
6.4.2 Sanktion	221
6.5 Zusammenfassung und Wertung	223
7. Schlußbetrachtung	227

Anhänge zu Kapitel II	
Symbolverzeichnis	229
Übersicht der Modellannahmen	231
Berechnungen zu Abschnitt 3	234
Literaturverzeichnis	239