

## Erstes Kapitel

### **Zur Verbindung von Investition und Finanzierung:**

<b>Eine Einführung</b> .....	13
<i>A. Einleitung</i> .....	13
<i>B. Einige Verbindungen zur betriebswirtschaftlichen Literatur</i> .....	15
<i>C. Gang der Untersuchung</i> .....	18

## Zweites Kapitel

### **Irreversibilität aus betriebswirtschaftlicher Sicht:**

<b>Zu einer Definition versunkener Kosten</b> .....	21
<i>A. Über die Beschäftigung mit versunkenen Kosten</i> .....	21
I. <b>Versunkene Kosten in den Wirtschaftswissenschaften</b> .....	22
II. <b>Eine methodologische Randbemerkung zur Konkurrenz von Forschungs-</b> <b>richtungen</b> .....	27
1. <b>Oliver Williamson und die These von der Überlegenheit des</b> <b>Transaktionskosten-Ansatzes</b> .....	28
2. <b>Zur Vergleichbarkeit von Forschungsrichtungen</b> .....	29
III. <b>Zur Relevanz versunkener Kosten: Ein Beispiel</b> .....	32
1. <b>Versunkene Kosten</b> .....	32
2. <b>Delegation</b> .....	35
3. <b>Zeitkonsistenz</b> .....	38
<i>B. Versunkene Kosten: Definition und Erläuterung</i> .....	41
I. <b>Eine begriffliche Abgrenzung</b> .....	41
1. <b>Versunkene Kosten und fixe Kosten</b> .....	41
2. <b>Versunkene Kosten und unsichere Erwartungen</b> .....	43
3. <b>Versunkene Kosten und technischer Fortschritt</b> .....	45
4. <b>Versunkene Kosten im Zeitablauf</b> .....	47
5. <b>Eine Definition</b> .....	48

II.	Erscheinungsformen versunkener Kosten .....	49
1.	Vier Formen der 'Asset Specificity' .....	50
2.	Versunkene Kosten als Folge privater Information: Eine Skizze .....	51
a)	Reine Nachfrageunsicherheit .....	52
b)	Produktivitätsunsicherheit .....	56
c)	Ergebnis .....	61
C.	Auswirkungen versunkener Kosten: Ein Vergleich .....	62
I.	Versunkene Kosten als Marktzugangsbarriere .....	62
II.	Versunkene Kosten und vertikale Integration .....	65
III.	Vertragstheoretische Sichtweise .....	66

### Drittes Kapitel

Irreversibilität und Investitionsentscheidung: Zum Einfluß versunkener Kosten auf die Kapitalstruktur der Unternehmung .....	71
--	----

A. Einleitung .....	71
---------------------	----

I.	Zu einigen neueren Entwicklungen in der Theorie der Kapitalstruktur .....	71
1.	Modelle mit symmetrischer Informationsverteilung .....	73
2.	Modelle mit asymmetrischer Information am Kapitalmarkt .....	75
3.	Modelle mit asymmetrischer Information am Gütermarkt .....	81
4.	Folgerungen .....	83
II.	Irreversibilität, Investition und Finanzierung: Die Modellstruktur im Überblick .....	85
1.	Der Grundgedanke .....	85
2.	Vorgehensweise und einige Ergebnisse .....	86

B. Das Grundmodell .....	89
--------------------------	----

I.	Die Ereignisfolge .....	89
1.	Ein Beispiel: die Eintagsflieger GmbH & Co.KG .....	89
2.	Weitere Angaben zur Ereignisfolge .....	91
a)	Die zeitliche Struktur .....	91
b)	Die finanzwirtschaftliche Struktur .....	93
c)	Die Endabrechnung .....	94
II.	Irreversibilität ohne Delegationsrisiken .....	96
1.	Die Optimalitätsbedingungen .....	96
2.	Drei Irreversibilitätseffekte .....	98

C.	<i>Irreversibilität, Investition und Finanzierung bei asymmetrischer Information</i> .....	101
I.	Modell 1: Das Anreizproblem des Fremdkapitals .....	101
	1. Konfliktebenen und Informationsverteilung: Vorbemerkung zur Modellstruktur .....	101
	2. Die Handlungsträger: Eigentümer und Gläubiger .....	105
	3. Das Verhalten der Eigenkapitalgeber bei gegebener Kapazität .....	107
	a) Der GmbH-Effekt .....	107
	b) Ein Quasi-Risikoaversionseffekt .....	109
	c) Zwei Irreversibilitätseffekte .....	112
	4. Zur Bestimmung des optimalen Kreditvertrages .....	114
II.	Modell 2: Zum Anreizproblem des Eigenkapitals .....	116
III.	Modell 3: Kapitalstruktur und Delegationsrisiko .....	121
	1. Das Programm .....	121
	2. Die optimale Kapitalstruktur .....	122
D.	<i>Diskussion der Modellergebnisse</i> .....	126
E.	<i>Empirische Tests zur Erklärung der Kapitalstruktur der Unternehmung</i> .....	131
I.	Determinanten betrieblicher Kapitalstrukturen: Eine Übersicht nach Modellklassen .....	131
	1. Gesamtwirtschaftliche Erklärungsfaktoren .....	133
	2. Branchenzugehörigkeit als Erklärungsfaktor .....	135
	3. Firmenbezogene Erklärungsfaktoren .....	136
II.	Vorüberlegung zur Messung der Kapitalstruktur und ihrer Determinanten .....	138
	1. Zur Messung der Kapitalstruktur .....	138
	2. Meßprobleme der unabhängigen Variablen .....	142
<b><u>Viertes Kapitel</u></b>		
	<b>Beiträge zu einer betriebswirtschaftlichen Theorie des Leasing</b> .....	145
A.	<i>Problemstellung</i> .....	145
I.	Einleitung .....	145
II.	Steuervermeidung und die Wahl zwischen Kredit und Leasing .....	147
	1. Die Steuervermeidungshypothese .....	148
	2. Zur Erklärungskraft der Steuervermeidungshypothese .....	149
III.	Leasing aus informationsökonomischer Perspektive .....	152
	1. Verhaltensrisiken und Optionsrechte .....	153
	2. Die Ausgangsfrage .....	153

B. Über die Struktur von Leasingverträgen .....	155
I. Einführung .....	155
1. Zur Erklärung von Finanzverträgen: Eine Arbeitshypothese .....	155
2. Anreizverträglichkeit und Zeitkonsistenz als Erklärungselemente .....	157
II. Einige Angaben zum Leasingmodell .....	158
1. Das Leasingobjekt .....	159
2. Das Vertragsformat .....	160
3. Die Vertragsverhandlung .....	161
4. Die Ereignissequenz .....	162
5. Konkurseröffnung und Optionsrechte .....	163
III. Optimale Leasingverträge .....	164
1. Zur Minimierung des Wartungsrisikos .....	165
a) Die Kaufoption .....	166
b) Das Andienungsrecht .....	168
c) Anreizkompatible Vertragstypen .....	169
2. Zur Minimierung des Nachverhandlungsrisikos .....	169
a) Ein Beispiel zum Nachverhandlungsrisiko von Optionen .....	170
b) Der Vertrag mit Kaufoption .....	172
c) Der Vertrag mit Andienungsrecht .....	173
d) Zeitkonsistente Vertragstypen .....	174
e) Objektabhängige Vertragsgestaltung .....	175
C. Leasing, Kredit und die Kapitalstruktur der Unternehmung .....	178
I. Einige Bemerkungen zur Rechtsstellung der Kapitalgeber .....	178
1. Aussonderungsrecht und Absonderungsrecht .....	178
2. Ökonomische Konsequenzen des Aussonderungsrechts .....	179
II. Rechtsstellung und Konditionengestaltung .....	181
1. Das Aussonderungsrecht in Einzelverträgen: Der Liquidationseffekt .....	181
2. Vertragsportfolio und Diversifikationseffekt .....	184
3. Antizipation und Gläubigerkonkurrenz .....	187
III. Rechtsstellung und Fremdkapitalstruktur .....	189
IV. Zusammenfassung und Überleitung .....	191
D. Ansätze zu einer empirischen Überprüfung .....	193
I. Über die Rolle versunkener Kosten im Leasinggeschäft .....	193
1. Versunkene Kosten und Wertbeständigkeit .....	193
2. Die Wertbeständigkeit in der Leasingpraxis .....	195
3. Wertbeständigkeit und der Erfolg des Hersteller-Leasing .....	197
II. Die Vertragsstruktur im Leasinggeschäft .....	199
1. Die Wahl der Vertragstypen im Lichte der Leasingerlasse .....	199
2. Zur Fremdkapitalstruktur der Unternehmung .....	201
a) Die Testhypothesen .....	201
b) Eine Interpretation des "Leasing Puzzle" .....	203

## Fünftes Kapitel

### **Irreversibilität und Unternehmensfinanzierung:**

<b>Zusammenfassung und Ausblick .....</b>	<b>205</b>
<i>A. Zusammenfassung .....</i>	<i>205</i>
<i>B. Einige Erweiterungen .....</i>	<i>209</i>
I.    Flexible Fertigung und Unternehmenssteuerung .....	209
II.   Horizontale Finanzierungsregeln .....	211
III.  Die Liquidität von Vermögenswerten .....	213
1.  Definition .....	214
2.  Eigenschaften .....	216
IV.  Markt und Institution .....	219