

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis	X
------------------------------	---

Tabellenverzeichnis	XII
----------------------------	-----

Symbolverzeichnis	XIII
--------------------------	------

1	Einordnung und Zielsetzung	1
1.1	Einführung und Problemstellung	1
1.2	Gang der Untersuchung	3
2	Instrumente und Einsatzgebiete der Mezzanine-Finanzierung	7
2.1	Mezzanine-Kapital als Finanzierungsform zwischen Eigen- und Fremdkapital	7
2.2	Abgrenzung der Mezzanine-Finanzierung vor dem Hintergrund internationaler Entwicklungslinien	9
2.3	Mezzanine-Instrumente	15
2.3.1	Debt Mezzanine-Kapital vs. Equity Mezzanine-Kapital	15
2.3.2	Einzelinstrumente	17
2.3.3	Zinsvarianten	27
2.4	Anwendungsgebiete	29
2.4.1	Buy Outs	29
2.4.2	Brückenfinanzierung	29
2.4.3	Projektfinanzierung	30
2.4.4	Gesellschafterwechsel	31
2.4.5	Wachstumsfinanzierung	31
2.4.6	Unternehmensübernahmen	32
2.5	Der Beitrag von Mezzanine-Kapital zur Unternehmensfinanzierung	32

3	Kapitalkosten und Finanzierungsentscheidung	34
3.1	Unternehmenszielsetzungen und Kapitalkosten	35
3.1.1	Finanzwirtschaftliche Unternehmenszielsetzungen	35
3.1.2	Unternehmenswert und Kapitalkosten	37
3.1.3	Rendite- und Risikowirkung zunehmender Verschuldung auf das Eigenkapital	40
3.2	Irrelevanzthese der Kapitalstruktur	42
3.2.1	Das Modell von Modigliani/Miller	43
3.2.2	Die Thesen von Modigliani/Miller	46
3.2.3	Das Wertadditivitätstheorem	51
3.3	Bewertungsbedarf für Mezzanine-Finanzierungsstrukturen	54
4	Bewertung von Mezzanine-Finanzierungsstrukturen	56
4.1	Der Convertible Bond	57
4.2	Das Modell von Brennan/Schwartz	61
4.2.1	Die Call-Strategie des Unternehmens und die Konversionsstrategie des Bondhalters	62
4.2.2	Das Modell	67
4.2.3	Die Bewertung	74
4.3	Die Wirkung nicht-stochastischer Zinssätze	76
4.4	Sensitivitätsanalyse	77
5	Beitrag der Mezzanine-Finanzierung zur Lösung von Agency-Problemen	82
5.1	Die Agency-Theorie	83
5.1.1	Die ökonomische Agency-Theorie	85
5.1.2	Die finanzielle Agency-Theorie	87
5.2	Das Perk-Incentive-Problem	88
5.3	Managemententlohnungsmodelle	94
5.4	Das Risk-Incentive-Problem	101
5.5	Mezzanine-Finanzierungsstrukturen als Lösungsbeitrag für Agency-Probleme	109
5.5.1	Einsatz der Mezzanine-Finanzierung zur Bewältigung des Perk-Incentive-Problems	110

5.5.2	Ableitung der Zero-Agency-Kosten-Lösung mit Hilfe des Optionspreismodells von Black/Scholes	115
5.5.3	Risk-Incentive-Problem und Mezzanine-Finanzierung	121
5.6	Anwendungsbeispiel	131
6	Mezzanine-Finanzierungen im Kapitalbeteiligungsgeschäft	141
7	Zusammenfassung und Ausblick	147
	Literaturverzeichnis	151
	Anhang	163