

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis.....	I
Abkürzungsverzeichnis	VIII
Symbolverzeichnis	X

Einleitung

A. Die Rechtsform der Gesellschaft mit beschränkter Haftung in Deutschland	7
I. Bedeutung und Struktur der deutschen GmbH.....	7
II. Charakterisierung der Rechtsform	13
1. Organisation der Gesellschaft und Regelungen zum Stammkapital	13
2. Publizitätspflichten und Publizitätsverhalten der GmbH	18
3. Grundsätze der Besteuerung der GmbH	23
B. Das Eigenkapital und seine Beschaffung	27
I. Der Eigenkapitalbegriff	27
1. Betriebswirtschaftliches Eigenkapital	27
2. Funktionen des Eigenkapitals	36
3. Eigenkapitalbilanzierung	38
II. Die Alternativen der Eigenkapitalfinanzierung	43
1. Finanzierungsbegriff und Systematik der Eigenkapitalbeschaffungsformen	43
2. Kriterien zur Beurteilung der Finanzierungsalternativen	47
a) Kapitalkosten.....	47

b)	Risikowirkungen	48
c)	Unternehmerische Unabhängigkeit	49
3.	Eigenkapitalaufbringung durch Innenfinanzierung	50
a)	Selbstfinanzierung	50
aa)	Kapitalaufbringung durch Selbstfinanzierung	50
bb)	Beurteilung der Selbstfinanzierung	53
b)	Schütt-aus-Hol-zurück-Verfahren als Alternative der Selbstfinanzierung.....	59
4.	Eigenkapitalaufbringung durch Außenfinanzierung	62
a)	Ordentliche Kapitalerhöhung	62
aa)	Vorschriften zur Kapitalerhöhung.....	62
bb)	Besondere Problematik einer Kapitalerhöhung durch Gewinnung neuer Gesellschafter	64
cc)	Bewertung einer Eigenfinanzierung durch Kapitalerhöhung.....	67
b)	Ausgabe von Genußscheinen	68
c)	Stille Beteiligung.....	74
5.	Zusammenfassende Würdigung der Eigenkapitalbeschaffungsmaßnahmen	78

C. Die Eigenkapitalausstattung als Entscheidungsproblem in der modernen Finanzierungstheorie..... 82

I. Überblick..... 82

II. Theoretische Ansätze zur Bestimmung einer optimalen Kapitalstruktur

84

1. Neoklassische Ansätze

84

a) Modellgrundlagen.....

84

b) Optimale Kapitalstruktur auf einem vollkommenen Kapitalmarkt.....

90

aa)	Theorie des optimalen Verschuldungsgrades	90
bb)	Irrelevanz der Kapitalstruktur nach Modigliani und Miller	93
c)	Berücksichtigung von Marktunvollkommenheiten	98
aa)	Steuern und optimale Kapitalstruktur	98
(1)	Steuersystem ohne Körperschaftsteueranrechnung und Einkommensteuer der Kapitalgeber	98
(2)	Steuersystem ohne Körperschaftsteueranrechnung, unter Berücksichtigung einer differenzierten Einkommensteuer ...	101
(3)	Steuersystem mit Körperschaftsteueranrechnung	104
(4)	Steuersystem mit Berücksichtigung der Gewerbesteuer und Vermögensteuer	106
bb)	Einfluß der Unsicherheit bei Ableitung einer optimalen Kapitalstruktur aus steuerlicher Sicht	108
cc)	Insolvenzkosten und optimale Kapitalstruktur ...	109
d)	Hypothesen zur optimalen Kapitalstruktur aus neoklassischer Sicht	115
2.	Die neoinstitutionalistische Sichtweise des Kapitalstrukturproblems	118
a)	Berücksichtigung der Informationsasymmetrie als Marktunvollkommenheit	118
aa)	Abgrenzung neoinstitutionalistischer Ansätze	118
bb)	Prinzipal-Agent-Beziehungen	120
cc)	Agency-Kosten	126
b)	Finanzielle Agency-Theorie	128
c)	Agency-Beziehungen bei Eigenfinanzierung	133

aa)	Agency-Kosten des Eigenkapitals.....	133
(1)	Konsum nicht-pekuniärer Vorteile.....	133
(2)	Problematik einer suboptimalen Investitionspolitik.....	135
(3)	Liquidationsverschleppung	138
(4)	Fehlbewertungen	140
bb)	Kostenreduzierende Effekte der Ver- schuldung.....	144
d)	Agency-Beziehungen bei Fremdfinanzierung	147
aa)	Agency-Kosten des Fremdkapitals.....	147
bb)	Kreditrationierung als Marktunvollkom- menheit bei der Fremdkapitalfinanzierung	153
cc)	Maßnahmen zur Reduzierung von Agency- Kosten bei Fremdfinanzierung	160
(1)	Vertragliche Regelungen.....	160
(2)	Finanzierungsregeln	165
3.	Agency-Beziehungen und optimale Kapital- strukturierung	169
a)	Optimale Kapitalstruktur nach Jensen/Meckling.....	169
b)	Pecking-Order-Hypothese nach Myers/Majluf	171
c)	Trade-Off-Theorie bei Beachtung von Agency-Kosten	173
4.	Zusammenfassung der Hypothesen zu Determi- nanten der Kapitalstruktur	176
III.	Empirische Studien zur Kapitalstruktur	180
1.	Internationale Studien zur Kapitalstruktur	180
2.	Studien für den deutschen Markt	186

D. Empirische Analyse der Eigenkapitalausstattung großer Gesellschaften mit beschränkter Haftung	192
I. Konzeption der Untersuchung.....	192
1. Zielsetzung und grundlegende Vorgehensweise der Untersuchung.....	192
2. Kennzeichnung der Untersuchungsstichprobe.....	195
a) Ausgewählte Unternehmen	195
b) Branchenstruktur der Stichproben und Portefeuillebildung	197
c) Größenstruktur und Portefeuillebildung.....	201
3. Datenaufbereitung für die Kennzahlenbildung	206
a) Externe Bilanzanalyse und ihre Probleme	206
b) Kennzahlenbildung.....	208
4. Verwendete statistische Parameter und Verfahren	212
a) Statistische Parameter und Mittelwertvergleiche.....	212
b) Korrelationsanalyse.....	216
c) Multiple Regressionsanalyse.....	219
II. Die Kapitalstruktur der GmbH und AG im Vergleich	228
1. Eigenkapitalquoten.....	228
a) Messung der Eigenkapitalquoten	228
b) Eigenkapitalquoten der Gesellschaften.....	229
c) Branchenzugehörigkeit und Eigenkapitalquoten	236
d) Unternehmensgröße und Eigenkapitalquoten	244
2. Struktur des Eigenkapitals	258
3. Struktur des Fremdkapitals	269
4. Zusammenfassung der Ergebnisse.....	274

III. Empirische Befunde zu Einflußfaktoren auf die Eigenkapitalausstattung der GmbH	276
1. Portfeuilleorientierte Analyse einzelner Einflußfaktoren	276
a) Vermögensstruktur	276
b) Investitionstätigkeit und Wachstum	284
c) Rentabilität	292
aa) Jahresüberschuß	293
bb) Cash Flow	298
d) Risiko	305
e) Gesellschafterstruktur	313
f) Zusammenfassung der Ergebnisse der Portfeuillebetrachtung	318
2. Multiple Regressionsanalyse zur Erklärung der Eigenkapitalquoten	320
a) Auswahl der erklärenden Variablen der Regression	320
b) Regression über alle Unternehmen der Stichprobe	325
c) Untersuchung der Zusammenhänge nach Branchen und Unternehmensgröße	329
d) Zusammenfassung der Ergebnisse der multiplen Regressionsanalysen	337
Schlußbetrachtung	340

Anhang

1	Liste der Gesellschaften mit beschränkter Haftung in der Untersuchungsstichprobe.....	349
2	Liste der Aktiengesellschaften der Untersuchungsstichprobe	357
3	Branchenschlüssel in Anlehnung an die Schlüsselung des Statistischen Bundesamtes.....	366
4	Normbilanz der Hoppenstedt Bilanzdatenbank.....	368
5	Strukturbilanz.....	391
6	Abbildungen.....	393
7	Tabellen	399
	Abbildungsverzeichnis	418
	Tabellenverzeichnis	423
	Literaturverzeichnis	428