

0. Einleitung	1
0.1 Zur Notwendigkeit einer „grenzüberschreitenden“ Betriebswirtschaftslehre	1
0.2 Problemstellung	2
0.3 Aufbau der Arbeit	7
1. Grundlagen	11
1.1 Der Internationalisierungsprozeß der deutschen Wirtschaft	11
1.1.1 Kennzeichen der Internationalisierung	11
1.1.2 Direktinvestitionen deutscher Unternehmen	14
1.1.3 Internationalisierung der deutschen Banken	17
1.2 Auslandsfinanzierung als Teil der Unternehmensfinanzierung	20
1.2.1 Begriff der Finanzierung	20
1.2.2 Begriff der Auslandsfinanzierung	24
1.2.3 Motive der Auslandsfinanzierung	28
1.3 Ausländische Finanzmärkte	32
1.3.1 Begriff und Wesen des Finanzmarktes	32
1.3.2 Nationale ausländische Finanzmärkte	37
1.3.3 Internationaler Finanzmarkt	39
1.3.3.1 Eurogeldmarkt	41
1.3.3.2 Eurokreditmarkt	46
1.3.3.3 Euroemissionsmarkt	47
1.4 Träger der Kapitalbeschaffung	51
1.4.1 Einflußfaktoren auf die Wahl des Beschaffungsträgers	51
1.4.2 Die deutsche Muttergesellschaft als Träger der Kapitalbeschaffung	53
1.4.3 Die ausländische Tochtergesellschaft als Träger der Kapitalbeschaffung	56
1.4.4 Finanzierungsbasisgesellschaft als Träger der Kapitalbeschaffung	66
1.5 Allgemeines zu den Finanzierungskosten im Ausland	70
1.5.1 Finanzwirtschaftliche Ziele	70
1.5.1.1 Ziele und Zielstruktur	70
1.5.1.1.1 Ziele und Zielhierarchie	70
1.5.1.1.2 Ökonomische Ziele	71
1.5.1.1.3 Finanzwirtschaftliche Ziele	72
1.5.1.2 Die Wahlkriterien finanzwirtschaftlicher Entscheidungen	72
1.5.1.2.1 Rentabilität	72
1.5.1.2.2 Liquidität	73
1.5.1.2.3 Sicherheit	75
1.5.1.2.4 Unabhängigkeit	76

1.5.2	Begriff und Wesen der Finanzierungskosten	78
1.5.2.1	Begriff der Finanzierungskosten	78
1.5.2.2	Finanzierungskosten und Außenfinanzierung	79
1.5.2.2.1	Kosten des Fremdkapitals	80
1.5.2.2.2	Kosten des von außen beschafften Eigenkapitals	83
1.5.2.3	Finanzierungskosten und Selbstfinanzierung	85
1.5.2.4	Vergleichbarkeit der Kostenbestandteile	89
2.	Möglichkeiten und Grenzen der Finanzierung im Ausland innerhalb der Länder der Europäischen Gemeinschaft	93
2.1	Finanzierung auf den nationalen ausländischen Finanzmärkten	93
2.1.1	Der Finanzmarkt in Frankreich	94
2.1.1.1	Das französische Bankensystem	94
2.1.1.2	Der Kreditmarkt in Frankreich	99
2.1.1.3	Der französische Emissionsmarkt	103
2.1.2	Der Finanzmarkt in Italien	105
2.1.2.1	Das italienische Bankensystem	105
2.1.2.2	Der Kreditmarkt in Italien	109
2.1.2.3	Der italienische Emissionsmarkt	111
2.1.3	Der Finanzmarkt in Großbritannien	113
2.1.3.1	Das britische Bankensystem	113
2.1.3.2	Der Kreditmarkt in Großbritannien	114
2.1.3.3	Der britische Emissionsmarkt	116
2.1.4	Der Finanzmarkt in Belgien	120
2.1.4.1	Das belgische Bankensystem	120
2.1.4.2	Der Kreditmarkt in Belgien	122
2.1.4.3	Der belgische Emissionsmarkt	125
2.1.5	Der Finanzmarkt in den Niederlanden	126
2.1.5.1	Das niederländische Bankensystem	126
2.1.5.2	Der Kreditmarkt in den Niederlanden	128
2.1.5.3	Der niederländische Emissionsmarkt	130
2.1.6	Zusammenfassende Bemerkungen zu den nationalen Finanzmärkten	132
2.2	Finanzierung auf dem internationalen Finanzmarkt	137
2.2.1	Eurogeldmarkt	137
2.2.2	Eurokreditmarkt	140
2.2.2.1	Finanzierungsformen auf dem Eurokreditmarkt	141
2.2.2.1.1	Eurodarlehen	142
2.2.2.1.2	Eurokredit	142
2.2.2.1.3	Stand-By Kredit	143
2.2.2.2	Die Technik der Kreditgewährung	144
2.2.2.2.1	Technik des Eurokreditgeschäfts	144
2.2.2.2.2	Technik des Eurokonsortialgeschäfts	145
2.2.2.3	Die Ausstattung von Eurokrediten und Eurokonsortialkrediten	147
2.2.2.4	Deutsche Unternehmen am internationalen Kreditmarkt	150

2.2.3	Euroemissionsmarkt	151
2.2.3.1	Internationale Anleiheformen	152
2.2.3.1.1	Normale Anleihen	152
2.2.3.1.2	Internationale Wandelanleihen	153
2.2.3.1.3	Internationale Optionsanleihen	155
2.2.3.2	Besondere Konstruktionsmerkmale internationaler Anleihen	157
2.2.3.2.1	Zinssatz	158
2.2.3.2.2	Emissionswahrung	159
2.2.3.3	Die Abwicklung der Finanzierung	161
2.2.3.3.1	Die Emissionstechnik	161
2.2.3.3.2	Aufbau eines eigenen Sekundarmarktes	162
2.2.3.3.3	Deutsche Unternehmen am internationalen Emissionsmarkt	163
2.3	Beschrankungen im grenzüberschreitenden Geld- und Kapitalverkehr	165
2.3.1	Ursachen für die Einführung von Kapitalverkehrskontrollen	165
2.3.2	Liberalisierungsbestrebungen im Gefolge internationaler Zusammenarbeit und Integration	167
2.3.3	Instrumente zur Beschrankung des Kapitalverkehrs	169
2.3.3.1	Klassifizierung des Instrumentariums	170
2.3.3.2	Maßnahmen der Bundesrepublik Deutschland	171
2.3.3.2.1	Kosten- und ertragsverandernde Maßnahmen	171
2.3.3.2.2	Genehmigung und Verbote	173
2.3.3.3	Kapitalexportbeschrankungen der betrachtenden Lander	174
2.3.3.3.1	Kosten- und ertragsverandernde Maßnahmen	174
a)	Der gespaltene Devisenmarkt	174
b)	„Investment currency“ in Großbritannien	176
c)	Das italienische Bardepot	177
2.3.3.3.2	Genehmigung und Verbote	178
3.	Kosten der Auslandsfinanzierung	181
3.1	Fremdleistungskosten	184
3.1.1	Struktur der Fremdleistungskosten	185
3.1.2	Fremdleistungskosten auf den nationalen Emissionsmarkten	188
3.1.2.1	Frankreich	188
3.1.2.2	Italien	193
3.1.2.3	Großbritannien	197
3.1.2.4	Belgien	200
3.1.2.5	Niederlande	202
3.1.3	Fremdleistungskosten auf dem internationalen Emissionsmarkt	205

3.1.4	Zusammenfassung	210
	a) Industrieobligationen	210
	b) Aktienemissionen	212
	c) Wandelanleihen	213
3.2	Nutzungskosten	214
3.2.1	Strukturbestandteile der Nutzungskosten	214
3.2.2	Zinsstrukturen auf den nationalen Finanzmärkten	217
	3.2.2.1 Einflußfaktoren auf die Zinsentwicklung	217
	3.2.2.2 Diskrepanzen in der Entwicklung der nationalen Zinsniveaus	218
	3.2.2.2.1 Die nominellen Zinsen	218
	3.2.2.2.2 Die realen Zinsen	222
3.2.3	Zinsstrukturen auf dem internationalen Finanzmarkt	224
	3.2.3.1 Bestimmungsfaktoren der Zinsentwicklung	224
	3.2.3.1.1 Eurogeld- und Eurokreditmarktzins	224
	3.2.3.1.2 Euroeffektenmarktzins	229
	3.2.3.2 Das internationale Zinsniveau	231
3.2.4	Zinsähnliche Kosten	234
3.2.5	Dividenden	235
3.3	Die laufende steuerliche Belastung der Auslandsfinanzierung	238
3.3.1	Grundprinzipien des internationalen Steuerrechts	241
	3.3.1.1 Totalitäts- und Territorialprinzip	241
	3.3.1.2 Möglichkeiten zur Vermeidung der Doppelbesteuerung	242
3.3.2	Beschaffung von Finanzierungsmitteln im Ausland über die deutsche Muttergesellschaft	244
	3.3.2.1 Die Steuergläubiger und die relevanten Steuern	244
	3.3.2.2 Steuerliche Belastung bei einer Aktienemission	246
	3.3.2.2.1 Steuerliche Belastung des emittierenden Unternehmens	246
	3.3.2.2.2 Steuerliche Belastung der Auslandsaktionäre	250
	3.3.2.3 Steuerliche Belastung bei einer Anleiheemission	253
3.3.3	Beschaffung von Finanzierungsmitteln über die ausländischen Tochterkapitalgesellschaften	257
	3.3.3.2 Körperschaftsteuersysteme in den betrachteten Ländern	259
	3.3.3.3 Steuerliche Belastung von Aktienemissionen unter Berücksichtigung der verschiedenen Körperschaftsteuersysteme	261
	a) Belgien	261
	b) Frankreich	261
	c) Großbritannien	262
	d) Italien	263
	e) Niederlande	264
	f) Zusammenfassung	264

3.3.3.4	Besteuerung der Dividenden bei inländischen Anteilseignern und der deutschen Muttergesellschaft	265
3.3.3.5	Steuerliche Belastung bei einer Anleiheemission	273
3.3.4	Beschaffung von Finanzierungsmitteln über eine Finanzierungsbasisgesellschaft	275
3.4	Auslandsfinanzierung, Währungsrisiko und Absicherungskosten	280
3.4.1	Auswirkungen des Wechselkursrisikos	280
3.4.2	Wechselkursrisiko und Währungssystem	282
3.4.3	Anforderungen an Kurssicherungsinstrumente	284
3.4.4	Klassische Instrumente der Kurssicherung	286
3.4.4.1	Devisentermingeschäfte	286
3.4.4.2	Absicherung durch erwartete Einzahlungen	291
3.4.5	Risikomindernde Maßnahmen durch Verwendung von Währungsklauseln	294
3.4.5.1	Schuldnerwährungsklauseln, Gläubigerwährungsklauseln und Drittwährungsklauseln	295
3.4.5.2	Währungsoptionsklauseln	297
3.4.5.3	Kombinierte Währungsklauseln	299
3.5	Die Kosten der Auslandsfinanzierung im Überblick	302
4.	Gesamtergebnis	312
5.	Abkürzungen	318
6.	Verzeichnis der Abbildungen	319
7.	Verzeichnis der Tabellen	321
8.	Literaturverzeichnis	325
9.	Stichwortverzeichnis	346