

## Inhaltsverzeichnis

Seite

A. Einleitung	1
I. Problemstellung	1
II. Untersuchungsablauf	4
B. Unternehmensfinanzierung	6
I. Neuorientierung der Finanzierungslehre	6
II. Finanzierungsbegriff	8
C. Eigenkapital und Finanzierungswirtschaftliche Entscheidungssituation	13
I. Kapitalarten und ihre Qualitäten	13
a) Fremdkapital	14
1. Begriff des Fremdkapitals	14
2. Kennzeichnung der Formen des Fremdkapitals	16
2.1. Außenfinanziertes Fremdkapital	16
2.2. Innenfinanziertes Fremdkapital	17
3. Qualitäten des Fremdkapitals im Rahmen der Unternehmensfinanzierung	19
3.1 Finanzierungsqualität	20
3.2 Erfolgsqualität	21
3.2.1 Operating Leverage	22
3.2.2 Financial Leverage	25
3.2.3 Zusammenwirken von Operating und Financial Leverage	37
b) Eigenkapital	38
1. Begriff des Eigenkapitals	38
2. Formen des Eigenkapitals und damit verbundene Finanzierungsvorgänge	40
2.1 Außenfinanziertes Eigenkapital	40
2.1.1 Volumenseffekt	40
2.1.2 Umstrukturierungseffekt	41
2.2 Innenfinanziertes Eigenkapital	42
2.2.1 Volumenseffekt	42
2.2.2 Umstrukturierungseffekt	45
3. Qualitäten des Eigenkapitals und ihre Bedeutung für die Finanzierung der Unternehmung	49
3.1 Eigenkapitalqualitäten in der Literatur	50
3.2 Unmittelbare Finanzierungsqualität	59
3.3 Mittelbare Finanzierungsqualität	61

3.3.1	Anforderungen der Fremdkapitalgeber an die kreditaufnehmende Unternehmung	62
(a)	Risikosituation der Fremdkapitalgeber	62
(b)	Risikopolitik der Fremdkapitalgeber	64
(aa)	Risikovorbauende Maßnahmen	64
(1)	Kreditwürdigkeitsprüfung	65
(2)	Kreditfähigkeitsprüfung	65
(bb)	Risikomindernde Maßnahmen	67
(c)	Zusammenhänge zwischen Risikosituation der Kreditgeber und Eigenkapitalausstattung	67
(aa)	Eigenkapitalausstattung und Kreditfähigkeit	69
(1)	Eigenkapitalausstattung und Liquiditätsrisiko	69
(2)	Eigenkapitalausstattung und Verlustrisiko	81
(3)	Eigenkapitalausstattung und Sicherheitenrisiko	91
(bb)	Eigenkapitalausstattung und Gestaltung der Bedingungen der Fremdkapitalgewährung	102
(1)	Begrenzung des Fremdkapitalvolumens	103
(2)	Gestaltung des Fremdkapitalpreises	106
(cc)	Ergebnis	117
3.3.2	Anforderungen der Eigenkapitalgeber an die kapitalaufnehmende Unternehmung	121
(a)	Risikosituation der Eigenkapitalgeber	122
(b)	Risikopolitik der Eigenkapitalgeber	128
(c)	Bedeutung der Eigenkapitalausstattung für die Anlageentscheidung	130
3.3.3	Ergebnis	142
3.4.	Erfolgsqualität	145
3.4.1	Vorbemerkung	145
3.4.2	Belastungen des außenfinanzierten Eigenkapitals	146
3.4.3	Belastungen des innenfinanzierten Eigenkapitals	165
3.5	Eigenkapitalqualitäten und Unternehmensfinanzierung	173
II.	Bestimmungsfaktoren der Finanzierung mit Eigenkapital	176
a)	Unternehmensexterne Bestimmungsfaktoren	177
1.	Aufnahmefähigkeit des Kapitalmarktes und Marktzins	177
2.	Steuerpolitik des Fiskus	182
b)	Unternehmensinterne Bestimmungsfaktoren	186
1.	Unternehmensindividueller Vermögensumschichtungsprozeß	186

2. Ziele im Finanzierungsbereich	189
2.1 Berücksichtigung verschiedener Entscheidungsträger bei Aktiengesellschaften	189
2.1.1 Bipolarität der Willensbildung	189
(a) Aktionäre als Entscheidungsträger	191
(aa) Unternehmensgerichtete Aktionäre	192
(bb) Marktgerichtete Aktionäre	196
(b) Unternehmensleitung als Entscheidungsträger	198
(c) Unternehmung als "Entscheidungsträger"	200
2.1.2 Umfang der Interessenkonflikte und ihr Einfluß auf die Zielformulierung	201
(a) Konflikte zwischen Unternehmensleitung und Unternehmung	201
(b) Konflikte zwischen Unternehmung und Aktionären	202
(aa) Liquiditätpräferenzen der Aktionäre	202
(bb) Marktwert der Anteile der Aktionäre	205
(cc) Einkommen der Aktionäre	207
(1) Level and Changing Income	207
(2) Capital Gains	211
2.1.3 Ergebnis	213
2.2 Berücksichtigung der Besonderheiten der Finanzierung mit Eigenkapital bei der Festlegung der Unternehmensziele	215
2.2.1 Formale Anforderungen an die Unternehmensziele	216
2.2.2 Überschußstreben	217
(a) Gewinn- und Rentabilitätsmaximierung	217
(b) Maximierung des freien Finanzierungsbeitrages	218
2.2.3 Liquidität	228
D. Schlußbetrachtung	235
Abkürzungsverzeichnis	242
Literaturverzeichnis	243
Verzeichnis der Abbildungen	IV
Verzeichnis der Tabellen	IV