

Inhaltsverzeichnis

	Seite
<u>Erstes Kapitel: Problemstellung</u>	1
I. Gegenstand und Zielsetzung der Arbeit	1
II. Aufbau der Arbeit	9
<u>Zweites Kapitel: Theoretische Grundüberlegungen</u>	17
I. Grundlegende Begriffe	11
1. Abgrenzung des Inflationsphänomens	11
2. Auswirkungen der Inflation auf Unternehmensvariable	15
3. Abgrenzung des Finanzierungsphänomens	19
II. Auswirkungen der Inflation auf den Kapitalbedarf	21
1. Begriff des inflationsinduzierten Kapitalmehrbedarfs	21
2. Komponenten des inflationsinduzierten Kapitalmehrbedarfs	24
2.1. Inflationsinduzierter Kapitalmehrbedarf im Sachanlagevermögen	24
2.1.1. Kapitalmehrbedarf bei linearer Abschreibung	26
2.1.2. Kapitalmehrbedarf bei degressiver Abschreibung	34
2.1.3. Konkretisierung der allgemeinen Formel im Hinblick auf das empirische Datenmaterial	37

	Seite
2.2. Inflationsinduzierter Kapitalmehrbedarf im Finanzanlagevermögen	40
2.3. Inflationsinduzierter Kapitalmehrbedarf im Vorratsvermögen	42
2.3.1. Kapitalmehrbedarf bei FIFO-Bewertung	43
2.3.2. Kapitalmehrbedarf bei LIFO-Bewertung	47
2.4. Inflationsinduzierter Kapitalmehrbedarf bei den Forderungen	48
2.5. Inflationsinduzierter Kapitalmehrbedarf bei den Zahlungsmitteln	49
3. Inflationsbedingte Veränderungen der Vermögensstruktur	50
4. Zusammenfassung und Ableitung empirisch untersuchenswerter Fragestellungen	52
III. Auswirkungen der Inflation auf die Kapitalstruktur	53
1. Fremdfinanzierung als "inflationsadäquate" Finanzierungsform?	54
1.1. Argumente <u>für</u> einen vermehrten Einsatz von Fremdkapital in Inflationszeiten	54
1.1.1. Schuldnergewinne als Ursache steigender Fremdfinanzierung	55
1.1.2. "Real-Leverage-Effekt" als Ursache steigender Fremdfinanzierung	60
1.1.3. Unergiebigkeit des Eigenkapitalmarktes in Inflationszeiten	67
1.1.4. Automatische Fremdkapitalausweitung über wachsende Lieferantenkredite	68

	Seite
.2. Argumente <u>gegen</u> einen vermehrten Einsatz von Fremdkapital in Inflationenzeiten	69
1.2.1. Antizipatorische Zinsanpassung als Grund gegen eine Ausweitung der Fremdfinanzierung	69
1.2.2. Marktbezogene Zinsanpassung als Grund gegen eine Ausweitung der Fremdfinanzierung	72
1.2.3. Rentabilitätsabhängige Einschränkungen der Fremdkapitalausdehnung	74
1.2.4. Institutionell bedingte Einschränkungen der Fremdfinanzierung	76
Eigenfinanzierung als "inflationssadäquate" Finanzierungsform?	78
2.1. Inflationssadäquate Ausweitung des Beteiligungskapitals	78
2.2. Inflationssadäquate Selbstfinanzierung	81
2.2.1. Offene Selbstfinanzierung	81
2.2.2. Stille Selbstfinanzierung	84
Verfälschte Kapitalstruktur in Inflationenzeiten	87
3.1. Notwendigkeit eines inflationsangepaßten Maßstabes	87
3.2. Bewertungsgewinne als Korrekturgröße des nominellen Eigenkapitals	90
3.2.1. Definition des Bewertungsgewinns	90

	Seite
3.2.2. Beispiele zur Errechnung von Bewertungsgewinnen	86
3.3. "Reale Verschuldungskoeffizienten" als inflationsadäquater Beurtei- lungsmaßstab der Kapitalstruktur	101
3.3.1. Definition des "realen Ver- schuldungskoeffizienten"	101
3.3.2. Beispiele zur Errechnung von "realen Verschuldungskoeffi- zienten"	102
4. Zusammenfassung und Ableitung empirisch untersuchenswerter Fragestellungen	105
<u>Drittes Kapitel: Literaturanalyse</u>	108
I. Empirische Untersuchungen über die Auswirkungen der Inflation auf die Ergebnisse der Rechnungslegung	109
1. Die Untersuchung von Rosenfield	109
2. Die Untersuchung von Cutler und Westwick	110
3. Die Untersuchung von Petersen	111
4. Die Untersuchung von Woltmann und Riesterer	112
5. Die Untersuchung von Mertens et al.	115
II. Empirische Untersuchungen über den Einfluß der Kapitalstruktur auf den Wert von Unternehmen in Inflationszeiten	115
1. Die Untersuchung von Kessel	115

	Seite
2. Die Untersuchung von Bach und Ando	117
3. Die Untersuchung von Alchian und Kessel	120
4. Die Untersuchung von de Alessi	121
5. Die Untersuchung von Albach	124
III. Zusammenfassung	126
<u>Viertes Kapitel: Empirische Untersuchung</u>	128
I. Datenbasis und Auswahl des Inflationsmaßstabes	128
1. Informationsquellen	128
2. Untersuchungszeitraum	128
3. Auswahl der Unternehmen	129
4. Ausgangsdaten	133
5. Auswahl eines geeigneten Inflationsmaßstabes	135
II. Empirische Analysen zum Kapitalbedarf	144
1. Veränderungen einzelner Aktivpositionen im Untersuchungszeitraum	144
2. Empirische Schätzungen des inflationsinduzierten Kapitalmehrbedarfs	148
2.1. Schätzungen des inflationsinduzierten Kapitalmehrbedarfs im Sachanlagevermögen	148
2.1.1. Bemerkungen zur Vorgehensweise	148
2.1.2. Rechenergebnisse	156
2.1.3. Vergleich der eigenen Ergebnisse mit den Ergebnissen ähnlich gelagerter Untersuchungen	164

	Seite
2.2. Schätzungen des inflationsinduzierten Kapitalmehrbedarfs im Umlaufvermögen	166
3. Inflationsinduzierte Veränderungen der Vermögensstruktur	168
III. Empirische Analysen zur Kapitalstruktur	175
1. Veränderungen einzelner Passivpositionen im Untersuchungszeitraum	175
2. Inflationsinduzierte Veränderungen der Kapitalstruktur	180
2.1. Univariate Korrelationsanalysen	180
2.1.1. Abhängigkeiten zwischen Verschuldungskoeffizienten und Preisniveau	180
2.1.1.1. Auswahl einer geeigneten Kenngröße	180
2.1.1.2. Analyse einzelner Jahreswerte (Basisanalyse)	185
2.1.1.3. Analyse der Veränderungswerte zwischen den einzelnen Betrachtungsjahren (Differenzanalyse)	193
2.1.2. Abhängigkeiten zwischen dem Umfang offener Selbstfinanzierung und dem Preisniveau	196
2.1.3. Abhängigkeiten zwischen dem Umfang verdeckter Selbstfinanzierung und dem Preisniveau	197

	Seite
2.2. Multivariate Korrelations- und Regressionsanalysen	200
2.2.1. Analyse der einzelnen Jahreswerte (Basisanalyse)	200
2.2.2. Analyse der Veränderungswerte zwischen den einzelnen Betrachtungsjahren (Differenzanalyse)	214
3. Schuldnergewinne als Konsequenz inflationsinduzierter Ausweitung der Fremdfinanzierung	222
3.1. Umfang der Schuldnergewinne <u>ohne Berücksichtigung</u> von Zinsantizipation	222
3.2. Umfang der Schuldnergewinne <u>unter Berücksichtigung</u> antizipatorischer Zinsanpassungen	225
4. Entwicklung "realer Verschuldungskoeffizienten"	234
4.1. Bemerkungen zur Vorgehensweise	234
4.2. Schätzungen der Bewertungsgewinne im Sachanlagevermögen	236
4.3. Schätzungen der "realen Verschuldungskoeffizienten"	242
<u>Fünftes Kapitel</u> : Zusammenfassung und Ausblick	246