

Inhaltsverzeichnis

Verzeichnis wichtiger Symbole.....	XV
Kapitel 1: Einleitung	
1 Einführung in die Problemstellung.....	1
2 Gang der Untersuchung.....	4
Kapitel 2: Information und Versicherung	
1 Formen der asymmetrischen Information und Lösungskonzeptionen.....	7
2 Informationsfunktion der Versicherung.....	11
2.1 Systematisierung.....	11
2.2 Informationskonzept der Versicherung.....	11
2.3 Asymmetrische Informationsverteilung und Versicherung.....	14
2.3.1 Grundlagen.....	14
2.3.2 Das Modell von THAKOR.....	17
2.3.2.1 Konzeption und Implikationen.....	17
2.3.2.2 Empirische Ergebnisse zur Informationsproduktion der Versicherung.....	20
3 Versicherbarkeit von Risiken als Voraussetzung für die Informationsbereitstellung.....	23
Kapitel 3: Versicherungsentscheidung der Unternehmung bei symmetrischer Information	
1 Grundlagen.....	27
1.1 Kapitalmarkttheoretische Konzeption.....	27
1.2 Modellannahmen.....	30
2 Versicherungsentscheidung auf vollkommenen Märkten.....	33
2.1 Gleichgewicht auf dem Versicherungsmarkt.....	33
2.1.1 Versicherung und Kapitalmarkt.....	33
2.1.2 Angebot von Versicherungsverträgen.....	34
2.1.3 Nachfrage nach Versicherungsverträgen und Versicherungsmarktgleichgewicht.....	35

2.2 Versicherung und Marktwert der Unternehmung.....	40
2.2.1 Versicherung und Insolvenz.....	40
2.2.2 Versicherungseinfluß bei teilweise fremdfinanzierten Unternehmen.....	46
2.2.2.1 Marktwert des Fremdkapitals und Marktwert der Unternehmung.....	46
2.2.2.2 Versicherung und Vermögenstransfers.....	49
2.2.2.3 Zurechnung der Versicherungsprämie am Beispiel einer Ausfallversicherung für Bondforderungen.....	52
3 Versicherung und Insolvenzkosten.....	55
3.1 Insolvenzkosten der Unternehmung.....	55
3.2 Versicherungsrelevanz bei Berücksichtigung von Insolvenzkosten.....	56
4 Zusammenfassung und Schlußfolgerungen.....	62

**Kapitel 4: Versicherungsentscheidung der Unternehmung bei
asymmetrischer Information zwischen
Eigen- und Fremdkapitalgebern**

1 Versicherung, Unterinvestition und Risikoanreizproblem.....	65
1.1 Agency-Kosten der Fremdfinanzierung.....	65
1.2 Versicherung und Unterinvestition.....	67
1.2.1 Das Unterinvestitionsproblem.....	67
1.2.2 Die Investitionsentscheidung.....	68
1.2.3 Investitionsvolumen und Versicherung.....	71
1.2.4 Versicherung und Vermögenspositionen von Aktionären und Bondhaltern.....	72
1.3 Versicherung und das Risikoanreizproblem.....	80
1.3.1 Das Risikoanreizproblem.....	80
1.3.2 Einführung einer Versicherung.....	86
2 Ein allgemeinerer Ansatz: Versicherung auf unvollständigen Märkten und das Unterinvestitionsproblem.....	88
2.1 Versicherungen, Optionen und Marktvollständigkeit.....	88
2.2 Kapitalmarkttheoretische Betrachtung unter expliziter Berücksichtigung von reinen und spekulativen Risiken.....	94

2.2.1	Modellrahmen und das Bewertungsproblem von Zahlungsströmen im erweiterten Zustandsraum.....	94
2.2.2	Lösungen für das Bewertungsproblem.....	96
2.2.3	Versicherung und Investitionsentscheidungen.....	101
2.2.3.1	Spezifizierung und Sequenz der Finanzierungs- und Investitionsentscheidungen.....	101
2.2.3.2	Bewertung von Aktien- und Bondmarktwerten und das Unterinvestitionsproblem.....	103
2.2.3.3	Interdependenzen zwischen Finanzierungs- und Investitionsentscheidungen.....	106
3	Zusammenfassung und Schlußfolgerungen.....	114
Anhang 1:	Preise von Kauf- und Verkaufsoptionen bei Geltung der Put-Call-Forward-Parität.....	117
Anhang 2:	Optimierung des Investitionsvolumens I_0 aus der Sicht der Aktionäre in $t=0$	119
Anhang 3:	Herleitung des optimalen Versicherungsvolumens aus dem Optimierungskalkül der Aktionäre.....	121
 Kapitel 5: Versicherung und Informationsasymmetrie zwischen Manager und Kapitalgeber		
1	Moral Hazard, Adverse Selection und Versicherung.....	125
1.1	LEN-Modell unter Einbeziehung versicherbarer Risiken.....	125
1.1.1	Grundlagen.....	125
1.1.2	Vermögen und Entlohnung des Agenten.....	128
1.1.3	Vermögen des Prinzipals.....	133
1.1.4	Agency-Kosten.....	135
1.2	LEN-Modell unter Einbeziehung einer Versicherung.....	139
1.2.1	Versicherungsprämie und Selbstbeteiligung.....	139
1.2.2	Nutzen des Agenten und des Prinzipals.....	140
1.2.3	Versicherung, Entlohnung, Arbeitseinsatz und optimaler Versicherungsumfang.....	142
1.2.4	Agency-Kosten und Versicherung.....	149
1.2.5	Entlohnung, Versicherung und Finanzierungsweise.....	150
1.3	LEN-Modell und Self-Selection.....	152

1.3.1	Das Problem.....	152
1.3.2	Modellrahmen.....	153
1.3.3	Pooling-Gleichgewicht.....	154
1.3.4	Separating-Gleichgewichte.....	156
2	Zusammenfassung und Schlußfolgerungen.....	162
Anhang:	Nutzen der Agenten und des Prinzipals im Self-Selection-Modell.....	166
Kapitel 6:	Versicherung, Beteiligungsfinanzierung und Investitionsvolumen bei symmetrischer und asymmetrischer Information	
1	Investitionsentscheidung bei symmetrischer Information.....	169
1.1	Das Problem.....	169
1.2	Annahmen und Vorgehensweise.....	172
1.3	Investitionsvolumen und Risikoallokation.....	174
1.3.1	Investitionsentscheidung ohne Versicherung und Beteiligungsfinanzierung.....	174
1.3.2	Investitionsentscheidung unter Einbeziehung einer Versicherung.....	176
1.3.3	Investitionsentscheidung, Beteiligungsfinanzierung und Versicherung.....	179
1.3.3.1	Einbeziehung eines risikoneutralen Beteiligungsgebers.....	179
1.3.3.2	Einbeziehung eines risikoaversen Beteiligungsgebers.....	183
1.3.3.3	Simultane Einbeziehung von Versicherung und Beteiligungsfinanzierung.....	190
2	Investitionsentscheidung bei asymmetrischer Information.....	194
2.1	Informationsasymmetrie vor Vertragsschluß.....	194
2.1.1	Vorbemerkungen.....	194
2.1.2	Beteiligungsumfang als Signal für den Erwartungswert der Investitionseinzahlungen.....	196
2.1.3	Versicherungsumfang als Signal für die Varianz der versicherbaren Schäden.....	202
2.1.4	Exkurs: Vergleich der Modellergebnisse mit dem Modell von THAKOR.....	208
2.2	Informationsasymmetrie nach Vertragsschluß.....	210

2.2.1	Verhaltensunsicherheit des Unternehmers.....	210
2.2.2	Investitionsvolumen, Beteiligungsfinanzierung und Verhaltensunsicherheit.....	211
2.2.3	Einbeziehung einer Versicherung.....	215
3	Zusammenfassung und Schlußfolgerungen.....	217
Anhang 1:	Herleitung und Eigenschaften der Funktion $M(x)$ für die Schätzung des Erwartungswertes der Investitionseinzahlungen $E(y_1)$	223
Anhang 2:	Herleitung und Eigenschaften der Funktion $L(\beta)$ für die Schätzung der Varianz versicherbarer Schäden.....	227
Kapitel 7:	Ergebnisse und Ausblick.....	233
Literaturverzeichnis	239