

INHALTSVERZEICHNIS

Abkürzungsverzeichnis	XIII
Tabellenverzeichnis	XV
Abbildungsverzeichnis	XVII

I	<i>EINLEITUNG.....</i>	<i>1</i>
1	PROBLEMSTELLUNG	1
2	ZIELSETZUNG UND GANG DER UNTERSUCHUNG.....	2
II	<i>BEGRIFFLICHE ABGRENZUNG UND GRUNDLEGENDE BEMERKUNGENS</i>	
1	FINANZIERUNGSBEGRIFF	5
2	TYPOLOGISCHE EINORDNUNG DER FINANZIERUNGSARTEN	7
3	RISIKOFINANZIERUNG UND RISIKOKAPITAL	12
4	HIGH-YIELD ANLEIHEN.....	14
5	WACHSTUMSUNTERNEHMEN IM FINANZIERUNGSZYKLUS	24
6	INSTITUTIONELLE AUSGESTALTUNG VON FINANZIERUNGSBEZIEHUNGEN	31
III	<i>HIGH-YIELD ANLEIHEN IM LICHT DER KLASSISCHEN UND NEOKLASSISCHEN ANSÄTZE DER FINANZIERUNGSFORSCHUNG.....</i>	<i>39</i>
1	ZIELSETZUNG UND AUSSAGEN DER FINANZIERUNGSFORSCHUNG	39
2	KLASSISCHE FINANZIERUNGSLEHRE	42
2.1	<i>Darstellung.....</i>	<i>42</i>
2.2	<i>Erklärungspotential für High-Yield Anleihen.....</i>	<i>42</i>
3	NEOKLASSISCHE ANSÄTZE DER FINANZIERUNGSTHEORIE.....	43
3.1	<i>Modigliani/Miller zur Irrelevanz der Kapitalstruktur</i>	<i>45</i>
3.1.1	<i>Darstellung.....</i>	<i>45</i>
3.1.2	<i>Erklärungspotential für High-Yield Anleihen</i>	<i>48</i>
3.2	<i>Ansätze zur Bewertung von High-Yield Anleihen</i>	<i>49</i>
3.2.1	<i>Determinanten der Zinsbildung von High-Yield Anleihen</i>	<i>50</i>
3.2.2	<i>Risikoneutrale Modelle.....</i>	<i>58</i>
3.2.3	<i>Kapitalmarktmodelle</i>	<i>60</i>
3.2.4	<i>Optionspreismodelle</i>	<i>69</i>

4	RATINGAGENTUREN ALS INFORMATIONSQUELLE FÜR INVESTOREN AM ANLEIHE-MARKT	73
4.1	<i>Prognose- und Informationsfunktion von Anleiheratings</i>	74
4.2	<i>Informationseffizienz von Anleihemärkten</i>	76
5	ZWISCHENFAZIT	85
IV	HIGH-YIELD ANLEIHEN IM LICHT DER NEOINSTITUTIONA-LISTISCHEN ANSÄTZE DER FINANZIERUNGSFORSCHUNG	87
1	AGENCY-PROBLEME DER FREMDFINANZIERUNG	89
1.1	<i>Adverse Selection</i>	92
1.2	<i>Moral Hazard</i>	94
2	KOSTEN UND LÖSUNGSANSÄTZE DER AGENCY-KONFLIKTE	98
3	ZWISCHENFAZIT	104
V	GESTALTUNG VON FINANZIERUNGSBEZIEHUNGEN	105
1	FINANZMARKTINTERMEDIÄRE	105
1.1	<i>Zum Begriff der Finanzintermediation</i>	105
1.2	<i>Auf Transaktionskosten basierende Erklärungsmodelle</i>	108
1.3	<i>Auf Informationsasymmetrien basierende Erklärungsansätze</i>	113
1.4	<i>Kosten von intermediären Finanzierungsbeziehungen</i>	117
2	KREDITRATIONIERUNG	120
2.1	<i>Theoretische Erklärungsansätze zur Kreditrationierung</i>	120
2.2	<i>Empirisches Gewicht des Rationierungsphänomens</i>	124
3	DISINTERMEDIATION	128
3.1	<i>Begriff der Disintermediation</i>	128
3.2	<i>Trend zur Securitization</i>	130
4	ZWISCHENFAZIT	132

VI	ERKLÄRUNGSANSÄTZE FÜR DEN ÜBERGANG ZU MARKTLICHER KOORDINATION VON FREMDFINANZIERUNGSBEZIEHUNGEN.....	135
1	INSTITUTIONELLE AUSGESTALTUNG VON FINANZIERUNGSBEZIEHUNGEN – EINE FUNKTIONALE BETRACHTUNGSWEISE	137
2	THEORIE DER FINANZINNOVATIONEN.....	141
2.1	<i>Begriff der Finanzinnovation</i>	141
2.2	<i>Erklärungsansätze für Finanzinnovationen</i>	144
2.2.1	Systematisierung bestehender Ansätze.....	146
2.2.2	Nachfrageorientierte Ansätze	146
2.2.3	Angebotsorientierte Ansätze.....	149
2.2.4	Kapitalmarktorientierte Ansätze	154
2.2.5	Institutionalistischer Ansatz von Ross.....	157
2.3	<i>Diffusionsprozeß von Finanzinnovationen</i>	158
3	ERKLÄRUNGSANSÄTZE DES SECURITISATIONSPHÄNOMENS	163
3.1	<i>Banktheoretische Ansätze</i>	164
3.2	<i>Ansatz von Berlin/Loeys</i>	168
3.3	<i>Institutionalistischer Ansatz von Trautwein</i>	171
4	ZWISCHENFAZIT	176
VII	ERKLÄRUNGSMODELL FÜR DIE ENTWICKLUNG DES US-HIGH-YIELD MARKTES.....	179
1	ENTSTEHUNGSGESCHICHTE DES US-HIGH-YIELD MARKTES	179
1.1	<i>Industrialisierungsphase des frühen 20. Jahrhunderts</i>	180
1.2	<i>Postdepressionsphase</i>	182
1.3	<i>Entwicklung des modernen US-High-Yield Marktes</i>	184
2	ERFOLGSBESTIMMENDE UMFELDFAKTOREN	196
2.1	<i>Entscheidungsschema der Kapitalnachfrage</i>	196
2.1.1	Kapitalkosten	197
2.1.2	Zahlungsstruktur	203
2.1.3	Handlungsflexibilität	204
2.1.4	Verfügbarkeit	207
2.2	<i>Entscheidungsschema des Kapitalangebots</i>	209
2.2.1	Zusammensetzung des Kapitalangebots	209
2.2.2	Risiko-Rendite-Profil.....	213
2.2.3	Dispositionsflexibilität.....	222
2.3	<i>Rolle der Intermediäre</i>	226
2.3.1	Geschäftsbanken	227
2.3.2	Investmentbanken	230
3	ZWISCHENFAZIT	235

VIII	POTENTIALANALYSE DES MARKTES FÜR DEUTSCHE HIGH-YIELD ANLEIHEN.....	237
1	VORBEMERKUNGEN	237
1.1	Marktabgrenzung	237
1.2	Status Quo des Marktes für deutsche Unternehmensanleihen.....	239
1.3	Gründe für den geringen Entwicklungsstand des Marktsegments.....	242
2	ANALYSE DER WACHSTUMSFAKTOREN.....	244
2.1	Veränderte Umfeldbedingungen des Kapitalangebots.....	244
2.1.1	Trend zur Institutionalisierung.....	245
2.1.2	Zunehmende Effizienz des Marktsegments.....	251
2.1.3	Steigender Performancedruck.....	255
2.2	Finanzierungsbedarf der Kapitalnachfrage.....	258
2.2.1	Verknappung traditioneller Kreditformen	258
2.2.2	Veränderungen des Marktumfeldes deutscher Unternehmen.....	266
3	BESTANDSAUFNAHME DES EUROPÄISCHEN HIGH-YIELD MARKTES	271
3.1	Entwicklungsverlauf.....	271
3.2	Investoren am europäischen High-Yield Markt	273
3.3	Emittentenstruktur.....	281
3.4	Rolle der Intermediäre am europäischen High-Yield Markt	286
IX	SCHLUßBETRACHTUNG UND AUSBLICK.....	290
	LITERATURVERZEICHNIS	293