

Inhaltsverzeichnis

1. Einleitung	15
1.1 Problemstellung sowie realwirtschaftliche und wissenschaftliche Relevanz	15
1.2 Forschungsfragen und Zielsetzung	17
1.3 Methodischer Zugang	18
1.4 Aufbau der Dissertation	19
2. Kernthemen der Internationalen Projektfinanzierung	23
2.1 Definitionen und Charakteristika der Internationalen Projektfinanzierung	24
2.2 Die Logik der Projektfinanzierung	28
2.3 Beteiligte und Vertragsstruktur der Projektfinanzierung	37
2.4 Aktuelle Daten zu Projektfinanzierung weltweit	40
2.5 Zwischenresümee	44
3. Risiko und Finanzierungsstruktur – eine theoretische Fundierung	45
3.1 Risiken und Absicherungsmöglichkeiten innerhalb der Projektfinanzierung	46
3.1.1 Gängige Risikoklassifizierungen	47
3.1.2 Risikorahmenwerk nach Lessard (1996) und Absicherungsmöglichkeiten	48
3.1.2.1 Länderebene	50
3.1.2.2 Branchenebene	52
3.1.2.3 Projektebene	54
3.1.2.4 Tabellarische Zusammenfassung der Risiken und Absicherungsformen	60

3.2. Auswirkung von Risiko auf die Finanzierungsstruktur	60
3.2.1 Auswirkung von Risiko auf die Fremdkapitalquote	60
3.2.1.1 Überblick über die bedeutendsten Kapitalstrukturtheorien	61
3.2.1.2 Die Trade-Off-Theorie als Untersuchungsrahmen	65
3.2.2 Auswirkung von Risiko auf die Kreditmarge und Laufzeit	72
3.2.2.1 Grundlegende Überlegungen zu Kreditmarge und Risiko	73
3.2.2.2 Das Merton-Modell	75
3.2.2.3 Risiko und Zinsmarge im Merton-Modell	79
3.2.2.4 Die Eignung des Merton-Modells für Projektfinanzierungskredite	81
3.2.3 Gemeinsame Betrachtung der Trade-Off-Theorie und des Merton-Modells	83
3.3 Zwischenresümee	86
 4. Risiko und Finanzierungsstruktur – State of the Art und Hypothesenentwicklung	 89
4.1 Darstellung der Literatursuche	89
4.2 Kategorisierung der gefundenen Beiträge	92
4.3 Überblick über die konzeptionellen, Praktiker- sowie hybriden Beiträge	95
4.4 Überblick über die qualitativen Beiträge	97
4.5 Quantitative sowie Mixed-Methods Beiträge und Hypothesenentwicklung	98
4.5.1 Überblick über die quantitativen und Mixed-Methods Studien	99
4.5.1.1 Deskriptive quantitative Beiträge	100
4.5.1.2 Gegenüberstellung von Projektfinanzierung und Unternehmensfinanzierung	100
4.5.1.3 Risiko-Rendite-Verhältnis und Ausfallraten von Projektfinanzierungen	102
4.5.1.4 Charakteristika der Gastländer von Projektfinanzierungen und Infrastrukturinvestments .	104

4.5.1.5 Auswirkungen von Projektfinanzierungen auf das Gastland	105
4.5.1.6 Syndikatstruktur	106
4.5.1.7 Risikotransfer	107
4.5.1.8 Zusammenfassung der Erkenntnisse	108
4.5.2 State of the Art und Hypothesenentwicklung zu Risiko und Fremdkapitalquote	109
4.5.2.1 Risiken auf Länderebene	109
4.5.2.2 Risiken auf Branchenebene	114
4.5.2.3 Risiken auf Projektebene	115
4.5.2.4 Zwischenresümee zu Risiko und Fremdkapitalquote ...	118
4.5.3 State of the Art und Hypothesenentwicklung zu Risiko und Kreditmarge	119
4.5.3.1 Risiken auf Länderebene	120
4.5.3.2 Risiken auf Branchenebene	124
4.5.3.3 Risiken auf Projektebene	127
4.5.3.4 Wechselwirkungen mit der Kreditmarge	133
4.5.3.5 Zwischenresümee zu Risiko und Kreditmarge	136
4.5.4 State of the Art und Hypothesenentwicklung zu Risiko und Laufzeit	137
4.5.4.1 Risiken auf Länderebene	137
4.5.4.2 Risiken auf Branchenebene	140
4.5.4.3 Risiken auf Projektebene	142
4.5.4.4 Wechselwirkungen mit der Laufzeit	144
4.5.4.5 Zwischenresümee zu Risiko und Laufzeit	145
4.6 Resümee des Literature Reviews und Zusammenfassung der Hypothesen	146

5. Quantitative Untersuchung zum Zusammenhang Risiko und Finanzierungsstruktur	151
5.1 Beschreibung der Datenbasis und der Variablen	151
5.2 Deskriptive Statistik	158

5.2.1 Deskriptive Ergebnisse zu Risiko und Fremdkapitalquote	159
5.2.1.1 Deskriptive Analyse auf Länderebene	160
5.2.1.2 Deskriptive Analyse auf Branchenebene	166
5.2.1.3 Deskriptive Analyse auf Projektebene	168
5.2.2 Deskriptive Analyse zu Risiko und Kreditmarge	172
5.2.2.1 Deskriptive Analyse auf Länderebene	173
5.2.2.2 Deskriptive Analyse auf Branchenebene	177
5.2.2.3 Deskriptive Analyse auf Projektebene	180
5.2.3 Deskriptive Analyse zu Risiko und Laufzeit	183
5.2.3.1 Deskriptive Analyse auf Länderebene	184
5.2.3.2 Deskriptive Analyse auf Branchenebene	188
5.2.3.3 Deskriptive Analyse auf Projektebene	191
5.2.4 Deskriptive Analyse zu den Wechselwirkungen	194
5.2.5 Zusammenfassung der deskriptiven Analyse	197
5.3 Inferenzstatistik	197
5.3.1 Methodik	198
5.3.2 Inferenzstatistik zu Risiko und Fremdkapitalquote	201
5.3.3 Inferenzstatistik zu Risiko und Kreditmarge	208
5.3.4 Inferenzstatistik zu Risiko und Laufzeit	214
5.3.5 Inferenzstatistik zu den Wechselwirkungen	219
5.4 Zusammenfassung der Ergebnisse der quantitativen Untersuchung	221
 6. Qualitative Untersuchung zum Zusammenhang Risiko und Finanzierungsstruktur	 227
6.1 Methodik und interviewte Unternehmen	227
6.2 Ergebnisse	234
6.2.1 Ergebnisse auf Länderebene	234
6.2.1.1 Makroökonomisches und politisches Risiko	234
6.2.1.2 Beteiligung einer internationalen Finanzinstitution	236
6.2.1.3 Gläubigerschutz	238
6.2.1.4 Wechselkursrisiko	239

6.2.2 Ergebnisse auf Branchenebene	241
6.2.2.1 Cashflow-Volatilität der Branche	241
6.2.2.2 Branchenregulierung	242
6.2.2.3 Branchennachfrage	244
6.2.3 Ergebnisse auf Projektebene	246
6.2.3.1 Fixierte Zinssätze	246
6.2.3.2 Errichtungsverträge	247
6.2.3.3 Betriebsverträge	248
6.2.3.4 Abnahmeverträge	250
6.2.3.5 Lieferverträge	251
6.2.3.6 Erfahrung der Sponsoren	252
6.2.4 Ergebnisse zu den Wechselwirkungen	253
6.2.4.1 Zusammenhang zwischen Fremdkapitalquote und Marge	253
6.2.4.2 Zusammenhang zwischen Fremdkapitalquote und Laufzeit	255
6.2.4.3 Zusammenhang zwischen Laufzeit und Marge mit Interaktion	256
6.2.5 Zusätzliche Ergebnisse	258
6.3 Zwischenresümee	261
 7. Conclusio, Implikationen und Limitationen	263
7.1 Forschungsfragen	263
7.2 Ergebnisse	263
7.2.1 Zusammenfassung des theoretischen Rahmens	264
7.2.2 Ergebnisse der Literaturanalyse	265
7.2.3 Ergebnisse der quantitativen Analyse	266
7.2.4 Ergebnisse der qualitativen Analyse	269
7.2.5 Beantwortung der Forschungsfragen	272
7.3 Wissenschaftliche Implikationen	276
7.3.1 Wissenschaftliche Implikationen zu Risiko	276

7.3.2 Wissenschaftliche Implikationen zur Trade-Off Theorie und Fremdkapitalquote	278
7.3.3 Wissenschaftliche Implikationen zum Merton-Modell, Kreditmarge und Laufzeit	281
7.4 Management-Implikationen	287
7.5 Policy-Implikationen	289
7.6 Limitationen	290
Literaturverzeichnis	293
Anhangsverzeichnis	313
Anhang 1: Berechnung Merton-Modell	313
Anhang 2: Literatursuche und Kategorisierung	314
Anhang 2.1: Liste der Zeitschriften mit Klassifizierung und Rating gemäß VHB-JOURQUAL3	314
Anhang 2.2: Anzahl der Publikationen nach Publikationsart und -jahr	318
Anhang 2.3: Anzahl der Publikationen nach Publikationsmedium ..	319
Anhang 2.4: Die 20 meistzitierten Beiträge	321
Anhang 2.5: Die 18 aktivsten Forscherinnen und Forscher nach Publikationsanzahl	322
Anhang 2.6: Die 30 meistverwendeten Schlagwörter	323
Anhang 3: Gesammelte Betrachtung der quantitativen und Mixed-Methods Beiträge	324
Anhang 3.1: Überblick über die quantitativen und Mixed-Methods Beiträge mit Fokus auf Fremdkapitalquote, Kreditmarge oder Laufzeit	324
Anhang 3.2: Detaillierte Variablen- und Effektbeschreibung für die quantitativen und Mixed-Methods Beiträge mit Fokus auf Fremdkapitalquote, Kreditmarge oder Laufzeit	331
Anhang 4: Informationen zu Dealogic	369

Anhang 4.1: Felder der ProjectWare Datenbank	369
Anhang 4.2: Beispiel eines Factsheets der ProjectWare Datenbank ...	371
Anhang 5: Detaillierte Informationen zu Variablenberechnungen	373
Anhang 5.1: Liste der internationalen Finanzinstitutionen (IFI)	373
Anhang 5.2: Berechnung der Cashflow-Volatilität auf Branchenebene	373
Anhang 5.3: Berechnung der Branchennachfrage	375
Anhang 6: Korrelationstabelle und VIF Tabelle	378
Anhang 7: Zusätzliche Berechnungen und Robustheitstests	380
Anhang 7.1: Tobit-Modelle zur Fremdkapitalquote	380
Anhang 7.2: OLS-Modell zur Kreditmarge ohne Interaktionseffekt ...	381
Anhang 7.3: OLS-Modelle Industrie- gegenüber Entwicklungsländer	383
Anhang 7.4: OLS-Modelle mit Gesamtdaten ohne Winsorizing	385
Anhang 7.5: OLS-Modelle kleiner gegenüber großer Projekte	387
Anhang 8: Qualitative Erhebung	389
Anhang 8.1: Anschreiben zu den Interviews	389
Anhang 8.2: Interviewgrundlage	390
Anhang 8.3: Hinweis zu den Interviewtranskripten	392
Abbildungs- und Tabellenverzeichnis	393