

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis.....	IX
Abbildungsverzeichnis.....	XIV
Tabellenverzeichnis.....	XVI
Abkürzungsverzeichnis	XVIII
1 Einleitung	1
1.1 Problemstellung.....	2
1.2 Gang der Untersuchung.....	6
2 Theoretische Rahmenbedingungen und Erklärungsansätze zur Finanzierung	9
2.1 Grundlagen und Begriffsabgrenzungen	10
2.1.1 Multinationale Unternehmen als Untersuchungsobjekt.....	11
2.1.1.1 Entstehungsgeschichte	11
2.1.1.2 Definition	16
2.1.2 Finanzierungsentscheidungen als Teil des Finanzmanagements.....	19
2.1.2.1 Definition und Zielsetzungen.....	19
2.1.2.2 Auswirkungen der Internationalisierung auf die Finanzierung.....	27
2.1.2.3 Parameter von Finanzierungsentscheidungen.....	32
2.2 Theorien und Ansätze zu Kapitalkosten multinationaler Unternehmen	37
2.2.1 Besonderheiten der Kapitalkosten multinationaler Unternehmen...	38
2.2.2 Bestimmung der Eigenkapitalkosten	41
2.2.2.1 Kapitalmarktmodelle.....	41
2.2.2.2 Barwertmodelle.....	49
2.2.3 Bestimmung der Fremdkapitalkosten	54
2.2.4 Bestimmung der Gesamtkapitalkosten	57
2.2.5 Kritische Würdigung der Kapitalkostenansätze	58
2.2.5.1 Eigenkapitalkosten	59

2.2.5.2	Fremdkapitalkosten	66
2.2.5.3	Gesamtkapitalkosten	67
2.3	Theorien zur Kapitalstruktur	68
2.3.1	Traditionelle Ansätze zur Kapitalstruktur.....	70
2.3.1.1	Brutto- und Nettogewinnansatz	70
2.3.1.2	Traditioneller Ansatz zur optimalen Kapitalstruktur	72
2.3.1.3	Kritische Würdigung der traditionellen Ansätze	74
2.3.2	Neoklassische Kapitalstrukturtheorien	75
2.3.2.1	Modigliani/ Miller Theorem	76
2.3.2.2	Statische Trade-Off Theorie	78
2.3.2.3	Kritische Würdigung neoklassischer Kapitalstrukturtheorien...	79
2.3.3	Neoinstitutionelle Kapitalstrukturtheorien	82
2.3.3.1	Agency Theorie.....	82
2.3.3.2	Pecking-Order Theorie.....	85
2.3.3.3	Market-Timing Theorie	87
2.3.3.4	Kritische Würdigung der neoinstitutionellen Kapitalstrukturtheorien	89
2.4	Theoretische Überlegungen zur Ausgestaltung der Finanzierungsstruktur.....	92
2.4.1	Modell zur optimalen Selbstfinanzierung.....	93
2.4.2	Modell zur optimalen Finanzierungsstruktur.....	99
2.4.2.1	Modellannahmen.....	99
2.4.2.2	Basismodell	106
2.4.2.3	Erweiterungen des Basismodells	109
2.4.3	Kritische Würdigung der Modellüberlegungen zur Finanzierungsstruktur.....	114
3	Die globale Finanzkrise und deren Auswirkungen auf die Unternehmensfinanzierung	117
3.1	Entstehung und Verlauf der globalen Finanzkrise	118
3.1.1	Subprime-Krise	119

3.1.1.1	Veränderungen der gesetzlichen Rahmenbedingungen in den USA.....	119
3.1.1.2	Geldpolitik des Federal Reserve Systems.....	121
3.1.1.3	Expansive Vergabe von (Subprime-)Krediten.....	122
3.1.1.4	Wachsende Bedeutung innovativer Finanzinstrumente.....	124
3.1.1.5	Ausbruch der Subprime-Krise	127
3.1.2	Bankenkrise.....	130
3.1.2.1	Refinanzierungsschwierigkeiten auf dem internationalen Bankenmarkt	130
3.1.2.2	Höhepunkt der Bankenkrise im Zuge der Insolvenz von Lehman Brothers Inc.....	133
3.1.3	Wirtschaftskrise	136
3.1.3.1	Globale Rezession.....	136
3.1.3.2	Verwerfungen auf den internationalen Kapitalmärkten	138
3.1.4	Staatsschuldenkrise	140
3.1.4.1	Makroökonomische Entwicklungen vor der Krise	140
3.1.4.2	Sonderstellung Griechenlands und die Zuspitzung der Krise.....	142
3.2	Bedeutung der globalen Finanzkrise für die Unternehmensfinanzierung	146
3.2.1	Eigenfinanzierung	146
3.2.1.1	Selbstfinanzierung.....	147
3.2.1.2	Finanzierung durch Bargeldeinlagen am Kapitalmarkt.....	150
3.2.2	Fremdfinanzierung	152
3.2.2.1	Kreditfinanzierung	153
3.2.2.2	Anleihefinanzierung.....	156
4	Empirische Untersuchung von Finanzierungsentscheidungen multinationaler Unternehmen.....	161
4.1	Stand der bisherigen Forschung	162
4.1.1	Studien zur Kapitalstruktur	162
4.1.1.1	Ökonometrische Studien.....	163
4.1.1.2	Fragebogenuntersuchungen	167

4.1.2	Studien zur Finanzierungsstruktur	170
4.1.2.1	Wissenschaftliche Fachbeiträge.....	171
4.1.2.2	Publikationen der Zentralbanken	176
4.2	Hypothesenentwicklung	182
4.2.1	Thesen und Hypothesen zur Kapitalstruktur	183
4.2.2	Thesen und Hypothesen zur Finanzierungsstruktur.....	191
4.3	Methodik	199
4.3.1	Analysemethodik	200
4.3.1.1	Verfahren der linearen Regressionsanalyse.....	200
4.3.1.2	Modelle zur Analyse von Paneldaten	205
4.3.2	Spezifikation der Untersuchung zur Kapitalstruktur	206
4.3.3	Spezifikation der Untersuchung zur Finanzierungsstruktur	208
4.4	Datenbasis	212
4.5	Analyse der Kapitalstruktur	214
4.5.1	Entwicklung der Kapitalstruktur.....	214
4.5.1.1	Kapitalstruktur im Ländervergleich.....	215
4.5.1.2	Kapitalstruktur im Branchenvergleich.....	223
4.5.1.3	Schwankung der individuellen Kapitalstruktur	230
4.5.2	Einflussfaktoren auf die Kapitalstruktur	232
4.5.3	Interpretation der Ergebnisse	235
4.6	Analyse der Finanzierungsstruktur.....	242
4.6.1	Entwicklung der Finanzierungsstruktur.....	243
4.6.1.1	Volumengewichtete Finanzierungsstruktur im Ländervergleich	244
4.6.1.2	Gleichgewichtete Finanzierungsstruktur im Ländervergleich	250
4.6.2	Einflussfaktoren auf die Finanzierungsstruktur.....	255
4.6.3	Interpretation der Ergebnisse	259
5	Fazit.....	269
5.1	Zusammenfassung und Einordnung der Ergebnisse	269
5.2	Ansätze zur weiteren Forschung	283

Anhang.....	285
Literaturverzeichnis.....	327