

Inhaltsübersicht

1	Einleitung	1
1.1	Ausgangslage und Problemstellung	1
1.2	Ziel der Untersuchung	4
1.3	Gang der Untersuchung	7
2	Programm-Mezzanine.....	11
2.1	Produkt	11
2.2	Markt	32
2.3	Nutzer	43
3	Analyse der Aufnahme von Programm-Mezzanine	57
3.1	Einleitung	57
3.2	Literatur	58
3.3	Hypothesen	81
3.4	Datensatz	88
3.5	Variablendefinition	110
3.6	Methodik	118
3.7	Univariate Analyse	137
3.8	Multivariate Analyse	141
3.9	Interpretation	167
3.10	Zwischenfazit	180
4	Analyse des Anschlussfinanzierungsverhaltens.....	185
4.1	Einleitung	185
4.2	Literatur	187
4.3	Hypothesen	203
4.4	Datensatz	205
4.5	Methodik der Clusteranalyse	216
4.6	Clusteranalyse	228
4.7	Zwischenfazit	246
5	Zusammenfassung.....	249

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis.....	XV
Tabellenverzeichnis.....	XVII
Abkürzungsverzeichnis	XIX
Symbolverzeichnis.....	XXI
1 Einleitung	1
1.1 Ausgangslage und Problemstellung	1
1.2 Ziel der Untersuchung	4
1.3 Gang der Untersuchung	7
2 Programm-Mezzanine.....	11
2.1 Produkt	11
2.1.1 Ausgangssituation für die Entwicklung von Programm-Mezzanine	11
2.1.2 Produkt-Eigenschaften	16
2.1.3 Einordnung zu Eigen- und Fremdkapital	18
2.1.3.1 Bilanzielle Behandlung nach HGB.....	18
2.1.3.2 Bilanzielle Behandlung nach IFRS.....	21
2.1.3.3 Steuerliche Behandlung	22
2.1.3.4 Behandlung in internen Ratingsystemen	23
2.1.3.5 Behandlung in externen Ratingsystemen.....	26
2.1.4 Verbriefungsstruktur	28
2.1.5 Abgrenzung zu anderen Mezzanine-Formen	31
2.2 Markt	32
2.2.1 Anbieter	32
2.2.2 Marktentwicklung	37
2.3 Nutzer	43
2.3.1 Datengrundlage	43
2.3.1.1 Verfügbarkeit der Daten	43
2.3.1.2 Qualität und Limitierung der Daten	45
2.3.1.3 Direkte Mehrfachnutzung	48
2.3.2 Beschreibung nach qualitativen Kriterien	49
2.3.3 Beschreibung nach quantitativen Kriterien	53

3	Analyse der Aufnahme von Programm-Mezzanine.....	57
3.1	Einleitung.....	57
3.2	Literatur.....	58
3.2.1	Anfänge der Security-Choice-Forschung.....	58
3.2.2	Weiterentwicklung der Security-Choice-Forschung.....	61
3.2.3	Security-Choice-Forschung zu hybriden Finanzierungsformen	72
3.2.4	Fazit bisheriger Studien.....	80
3.3	Hypothesen.....	81
3.3.1	Wahl der zu prüfenden Kapitalstrukturtheorien.....	81
3.3.2	Hypothesen basierend auf der Trade-Off-Theorie	84
3.3.3	Hypothesen basierend auf der Pecking-Order-Theorie.....	87
3.4	Datensatz.....	88
3.4.1	Vorbemerkung zu ausländischen Unternehmen.....	88
3.4.2	Jahresabschlüsse der Programm-Mezzanine-Unternehmen.....	89
3.4.2.1	Vorgehen bei Datenerhebung	89
3.4.2.2	Gründe für eingeschränkte Verfügbarkeit von Jahresabschlüssen	91
3.4.2.3	Repräsentativität der Stichprobe	93
3.4.3	Jahresabschlüsse der Vergleichsunternehmen	96
3.4.3.1	Gründe für Unternehmens-Matching.....	96
3.4.3.2	Matching-Ansatz.....	97
3.4.3.3	Matching-Kriterien.....	99
3.4.3.4	(Un-)Ähnlichkeitsmaße für Matching-Kriterien.....	102
3.4.3.5	Matching-Algorithmus.....	107
3.4.3.6	Erstellung der Vergleichsgruppe.....	109
3.5	Variablendefinition	110
3.5.1	Abhängige Variable.....	110
3.5.2	Unabhängige Variablen der Trade-Off-Theorie.....	110
3.5.3	Unabhängige Variablen der Pecking-Order-Theorie	113
3.5.4	Kontroll-Variablen	115
3.6	Methodik	118
3.6.1	Vorbemerkung zum Umgang mit gematchten Daten.....	118
3.6.2	Univariate Analyse.....	118
3.6.3	Multivariate Analyse.....	120
3.6.3.1	Modellspezifikation	120
3.6.3.2	Modellgültigkeit.....	124

3.6.3.3	Modellrelevanz.....	129
3.6.3.4	Robustheitstests.....	133
3.6.3.5	Modellinterpretation	135
3.7	Univariate Analyse.....	137
3.8	Multivariate Analyse.....	141
3.8.1	Entwicklung eines Benchmark-Modells	141
3.8.2	Prüfung des Benchmark-Modells auf nicht-lineare Variablen.....	145
3.8.3	Robustheitstests	150
3.8.3.1	Ausreißer und einflussreiche Beobachtungen.....	150
3.8.3.2	Robustheit bei alternativen Variablendefinitionen	156
3.8.3.3	Stabilität der Vorhersagekraft	163
3.8.4	Vergleich der Modellrelevanzen	164
3.9	Interpretation	167
3.9.1	Vorbemerkung zur Interpretation.....	167
3.9.2	Interpretation der Trade-Off-Theorie Hypothesen.....	170
3.9.3	Interpretation der Pecking-Order-Theorie Hypothesen.....	174
3.9.4	Interpretation der Kontrollvariablen.....	178
3.9.5	Schließende Interpretation im gesamtwirtschaftlichen Zusammenhang..	179
3.10	Zwischenfazit	180
4	Analyse des Anschlussfinanzierungsverhaltens.....	185
4.1	Einleitung.....	185
4.2	Literatur.....	187
4.2.1	Studien zur Refinanzierungsproblematik	187
4.2.2	Studie des Strategic Finance Institute	198
4.2.3	Fazit bisheriger Studien.....	202
4.3	Hypothesen.....	203
4.4	Datensatz	205
4.4.1	Auswahl der Erhebungsmethode.....	205
4.4.2	Beschreibung des Fragebogens	207
4.4.3	Ablauf der Datenerhebung	210
4.4.4	Beschreibung des Datensatzes.....	211
4.5	Methodik der Clusteranalyse	216
4.5.1	Vorbemerkung zur Methodik	216
4.5.2	Datengrundlage der Clusteranalyse.....	216

4.5.2.1	Objekte	216
4.5.2.2	Variablen	217
4.5.2.3	Datentransformation	218
4.5.3	Modellspezifikation	220
4.5.3.1	(Un-)Ähnlichkeitsmaß und Fusionierungsalgorithmus	220
4.5.3.2	Bestimmung der Clusteranzahl	222
4.5.4	Modellgültigkeit	224
4.5.4.1	Homogenität	224
4.5.4.2	Stabilität	226
4.5.4.3	Inhaltliche Validität	227
4.6	Clusteranalyse	228
4.6.1	Bestimmung der Clusteranzahl	228
4.6.2	Güte der Clusterlösungen	230
4.6.2.1	Homogenität	230
4.6.2.2	Stabilität	232
4.6.2.3	Betrachtete Clusterlösungen	233
4.6.3	Beschreibung der 2-Clusterlösung	233
4.6.4	Validierung der 2-Clusterlösung	236
4.6.4.1	Validierung gegenüber Anschlussfinanzierungsmerkmalen	236
4.6.4.2	Validierung gegenüber Kontrollvariablen	239
4.6.5	Interpretation	240
4.6.5.1	Interpretation hinsichtlich der Anschlussfinanzierungsproblematik	240
4.6.5.2	Interpretation hinsichtlich der Kapitalstrukturtheorien	244
4.7	Zwischenfazit	246
5	Zusammenfassung	249
Anhang	257	
Literaturverzeichnis	295	

Programm-Mezzanine-Finanzierungen deutscher
Unternehmen

Eine Analyse kapitalstrukturtheoretischer
Fragestellungen

Nohtse, K.

2012, IV, 332 S. 16 Abb., Softcover

ISBN: 978-3-8349-4231-9