

Inhaltsverzeichnis

1 Einleitung	1
1.1 Problemstellung und Zielsetzung.....	1
1.2 Vorgehensweise und theoretische Abgrenzungen	4
1.3 Aufbau der Arbeit	7
2 Die Theorien der Unternehmung und asymmetrische Information	9
2.1 Der neo-klassische Ansatz	9
2.2 Der neo-institutionalistische Ansatz	12
2.3 Der Property-Rights-Ansatz.....	15
2.4 Die Theorie der Transaktionskosten	16
2.4.1 Eine Differenzierung der Kosten	22
2.4.2 Die Bedeutung von Risiko und Vertrauen.....	24
2.5 Die Agency Theorie	26
2.5.1 Die normative Forschungsrichtung.....	27
2.5.2 Der positive Forschungsansatz	28
2.5.3 Typen asymmetrischer Information.....	31
3 Das Finanzierungsverhalten aus der Lebenszyklusperspektive - eine literaturbasierte Erklärungsskizze	37
3.1 Das Verhältnis zwischen Unternehmensgrösse, Unternehmensalter und Unternehmenswachstum	37
3.1.1 Das Gesetz von Gibrat	38
3.1.2 Der Lebenszyklusansatz von Mueller.....	41
3.1.3 Die Beziehung zwischen Rentabilität und Unternehmensgrösse	48
3.2 Kapitalstrukturentscheidungen unter Informationsasymmetrie	50
3.2.1 Finanztheoretische Abgrenzungen zwischen Fremd- und Eigenkapital.....	51
3.2.2 Das Agency Modell von Jensen und Meckling	52
3.2.3 Die Signalling Ansätze von Spence, Ross und Leland/Pyle.....	57
3.2.4 Das Pecking-Order Modell von Myers und Majluf.....	58
3.2.5 Verhaltens- und Informationsunsicherheiten aus Sicht der Fremdkapitalgeber ...	62

3.3 Eine Darstellung des lebenszyklusbedingten Finanzierungsverhaltens.....	65
3.3.1 Dominierende Informationsprobleme während des Lebenszykluses	65
3.3.2 Agency Kosten in Abhängigkeit von der Wachstums- und Reifephase.....	70
3.3.3 Pecking-Order Theorie in Abhängigkeit von der Unternehmensgrösse.....	73
3.3.4 Kapitalstrukturentscheidungen mit Investitionsalternativen	74
3.4 Zwischenergebnis	76
4 Unternehmen in Hong Kong: Grundlegende Einflussfaktoren und Finanzierungsverhalten.....	77
4.1 Das System einer netzwerkorientierten Unternehmensstruktur.....	77
4.1.1 Typus chinesisch geprägter Familienunternehmen	79
4.1.2 Transaktionsökonomische Merkmale von Unternehmensnetzwerken	83
4.1.3 Subkontrakte als wesentlicher Bestandteil der Netzwerkstruktur	85
4.1.4 Grenzen des methodologischen Individualismus	89
4.1.5 Informationsökonomische Implikationen des Transaktionssystems	93
4.2 Finanzierungsmuster kleiner, nicht-börsennotierter Unternehmen.....	95
4.2.1 Der Einfluss des chinesischen Hinterlandes	96
4.2.2 Die Finanzierungsstrukturen des gewerblichen Sektors.....	97
4.2.3 Die Stellung des Bankkredits und grundlegende Finanzierungsmuster	100
4.3 Der Kapitalmarkt als Finanzierungsquelle.....	104
4.3.1 Finanzierungsstellenwert des Eigenkapitalmarktes.....	104
4.3.2 Grösse und Struktur des Eigenkapitalmarktes.....	108
4.3.3 Eigenkapitalfinanzierung mittels Erstemissionen.....	111
4.3.4 Präsenz und Relevanz des 'Market of Corporate Control'	113
4.4 Kapitalstrukturen und Finanzierungsverhalten von börsennotierten Unternehmen	118
4.4.1 Das Finanzierungsmuster in Abhängigkeit von der Unternehmensgrösse	120
4.4.2 Die Finanzierungsentscheidungen in Abhängigkeit von Investitionen	123
4.4.3 Eine Einschätzung der Informationsasymmetrie	125
4.5 Zwischenergebnis	126
5 Das besondere Problem des Moral Hazard bei der Eigentums- spezialisierung von Publikumsgesellschaften.....	128
5.1 Erklärungsansätze zur Trennung von Eigentum und Kontrolle.....	129
5.1.1 Der Ansatz von Steinitzer.....	130
5.1.2 Der Ansatz von Demsetz	131
5.2 Ein Modell zu Moral Hazard bei interfirmen Transaktionen.....	132
5.2.1 Fall I: Zwischen Publikumsgesellschaft und Eignerunternehmung	134

5.2.2 Fall II: Zwischen Publikumsgesellschaften	138
5.2.3 Fall III: Zwischen Publikumsgesellschaften mit Beteiligungen	141
5.2.4 Fall IV: Implikationen einer Integration der Unternehmensgrösse	145
5.3 Empirische Relevanz des Modells	150
5.3.1 Eigentumsstrukturen von Publikumsgesellschaften in Hong Kong	151
5.3.2 Die Kontrollspezialisierung bei deutschen Publikumsgesellschaften	158
5.3.3 Ökonomische Effekte von Kapitalverflechtungen	164
5.3.4 Transaktionssysteme in Abhängigkeit von der Unternehmensgrösse	166
5.4 Zwischenergebnis	169
6 Zusammenfassung	171
6.1 Schlussbemerkungen	176
Anhang	179
Literaturverzeichnis	183