

Inhaltsübersicht

1	Einleitung	1
1.1	Ausgangssituation und Problemstellung	1
1.2	Zielsetzung und Abgrenzung	3
1.3	Gang der Untersuchung	7
2	Grundzüge der Kapitalstrukturtheorie.....	9
2.1	Statische Kapitalstrukturtheorie	9
2.2	Dynamische Kapitalstrukturtheorie	39
2.3	Zusammenfassung.....	60
3	Grundzüge der Determinantenforschung.....	63
3.1	Methodische und inhaltliche Grundlagen	63
3.2	Entwicklung der Determinantenforschung von 1958 bis 1983.....	71
3.3	Entwicklung der Determinantenforschung von 1984 bis 2005.....	87
3.4	Zusammenfassung.....	92
4	Methodische Vorgehensweise und Literaturgrundlage.....	95
4.1	Grundlagen der quantitativen Literaturanalyse.....	95
4.2	Anwendbarkeit der quantitativen Literaturanalyse	105
4.3	Literaturgrundlage.....	109
4.4	Untersuchungsmethodik.....	122
5	Analyse der Determinanten der Kapitalstruktur.....	145
5.1	Moderatorvariablen	145
5.2	Datengrundlage	155
5.3	Methodische Merkmale der Determinantenforschung.....	162
5.4	Individuelle Analyse der Determinanten der Kapitalstruktur	174
5.5	Aggregierte Analyse der Determinanten der Kapitalstruktur	284
6	Zusammenfassung und Ausblick	299

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis.....	XVII
Tabellenverzeichnis.....	XIX
Abkürzungsverzeichnis	XXIII
Symbolverzeichnis.....	XXVII
1 Einleitung	1
1.1 Ausgangssituation und Problemstellung	1
1.2 Zielsetzung und Abgrenzung	3
1.3 Gang der Untersuchung	7
2 Grundzüge der Kapitalstrukturtheorie.....	9
2.1 Statische Kapitalstrukturtheorie	9
2.1.1 Irrelevanz der Kapitalstruktur.....	9
2.1.2 Klassische Trade-Off-Theorie	11
2.1.3 Integrierte Trade-Off-Theorie.....	15
2.1.3.1 Begründung der integrierten Trade-Off-Theorie	15
2.1.3.2 Erweiterte Trade-Off-Theorie	15
2.1.3.3 Agency-Theorie	17
2.1.3.4 Würdigung der integrierten Trade-Off-Theorie.....	21
2.1.4 Signalling-Theorie	22
2.1.4.1 Begründung der Signalling-Theorie	22
2.1.4.2 Herleitung der Signalling-Theorie	22
2.1.4.3 Würdigung der Signalling-Theorie	24
2.1.5 Pecking-Order-Theorie	26
2.1.5.1 Begründung der Pecking-Order-Theorie	26
2.1.5.2 Herleitung der Pecking-Order-Theorie	28
2.1.5.3 Würdigung der Pecking-Order-Theorie.....	31
2.1.6 Marktstrategische Theorien	32
2.1.6.1 Begründung der marktstrategischen Theorien.....	32
2.1.6.2 Herleitung der marktstrategischen Theorien.....	33
2.1.6.3 Würdigung der marktstrategischen Theorien.....	35
2.1.7 Strategische Management-Theorie	35
2.1.7.1 Begründung der strategischen Management-Theorie	35

2.1.7.2	Herleitung der strategischen Management-Theorie.....	36
2.1.7.3	Würdigung der strategischen Management-Theorie.....	37
2.2	Dynamische Kapitalstrukturtheorie	39
2.2.1	Dynamische Trade-Off-Theorie	39
2.2.1.1	Begründung der dynamischen Trade-Off-Theorie	39
2.2.1.2	Partial-Adjustment-Modelle	40
2.2.1.3	Dynamische Modelle optimaler Kapitalstruktur.....	41
2.2.1.4	Würdigung der dynamischen Trade-Off-Theorie	45
2.2.2	Dynamische Pecking-Order-Theorie.....	47
2.2.3	Market-Timing-Theorie.....	48
2.2.3.1	Begründung der Market-Timing-Theorie	48
2.2.3.2	Herleitung der Market-Timing-Theorie.....	49
2.2.3.3	Würdigung der Market-Timing-Theorie.....	50
2.2.4	Inertia-Theorie	52
2.2.4.1	Begründung der Inertia-Theorie	52
2.2.4.2	Herleitung der Inertia-Theorie	53
2.2.4.3	Würdigung der Inertia-Theorie	55
2.2.5	Persistenz-Theorie	56
2.2.5.1	Begründung der Persistenz-Theorie.....	56
2.2.5.2	Herleitung der Persistenz-Theorie	56
2.2.5.3	Würdigung der Persistenz-Theorie	59
2.3	Zusammenfassung.....	60
3	Grundzüge der Determinantenforschung.....	63
3.1	Methodische und inhaltliche Grundlagen	63
3.1.1	Allgemeiner Untersuchungsaufbau	63
3.1.2	Methodische Unterschiede	64
3.1.3	Inhaltliche Unterschiede	67
3.1.3.1	Variation der Variablenstruktur	67
3.1.3.2	Variation der Variablendefinition	69
3.1.4	Zwischenfazit.....	71
3.2	Entwicklung der Determinantenforschung von 1958 bis 1983.....	71
3.2.1	Allgemeine Charakteristika	71
3.2.2	Individuelle Auswertung	74
3.2.2.1	Ergebnisse von 1958 bis 1973	74

3.2.2.2	Ergebnisse von 1974 bis 1979	77
3.2.2.3	Ergebnisse von 1980 bis 1983	81
3.2.3	Aggregierte Auswertung.....	83
3.3	Entwicklung der Determinantenforschung von 1984 bis 2005.....	87
3.4	Zusammenfassung.....	92
4	Methodische Vorgehensweise und Literaturgrundlage.....	95
4.1	Grundlagen der quantitativen Literaturanalyse.....	95
4.1.1	Begriffsabgrenzung.....	95
4.1.2	Allgemeine Anforderungen	95
4.1.3	Vote-Counting-Methode.....	97
4.1.4	Meta-Analyse.....	99
4.1.4.1	Univariate Meta-Analyse	99
4.1.4.2	Multivariate Meta-Analyse	101
4.1.5	Meta-Regressions-Analyse.....	103
4.2	Anwendbarkeit der quantitativen Literaturanalyse	105
4.2.1	Inhaltliche und datenbezogene Einschränkungen.....	105
4.2.2	Ungeeignete meta-analytische Verfahren.....	105
4.2.3	Geeignete meta-analytische Verfahren.....	107
4.3	Literaturgrundlage.....	109
4.3.1	Literaturabgrenzung und -recherche.....	109
4.3.2	Literaturauswertung.....	111
4.3.2.1	Bedeutung der Unabhängigkeitsbedingung	111
4.3.2.2	Konkretisierung der Unabhängigkeitsbedingung	114
4.3.2.3	Auswertungsschema auf Studienebene.....	115
4.3.2.4	Auswertungsschema auf Modellebene	117
4.3.3	Literaturdatenbank.....	119
4.3.4	Auswertungsbeispiele	121
4.4	Untersuchungsmethodik.....	122
4.4.1	Deskriptive Analyse.....	122
4.4.2	Vorzeichentest	124
4.4.3	Univariate Moderatoranalyse	130
4.4.4	Multivariate Moderatoranalyse.....	134
4.4.4.1	Modellspezifikation	134
4.4.4.2	Modellgültigkeit.....	135

4.4.4.3	Modellrelevanz.....	140
4.4.4.4	Modellinterpretation	141
4.4.5	Ökonomische Bedeutung.....	142
5	Analyse der Determinanten der Kapitalstruktur.....	145
5.1	Moderatorvariablen	145
5.1.1	Größenfokus	145
5.1.2	Länderfokus	149
5.1.3	Methodik.....	151
5.1.4	Verschuldungsgradmaß	153
5.2	Datengrundlage	155
5.2.1	Beschreibung der ausgewerteten Modelle.....	155
5.2.2	Beschreibung der ausgewerteten Ergebnisdaten	159
5.3	Methodische Merkmale der Determinantenforschung.....	162
5.3.1	Untersuchungsmethodik	162
5.3.2	Stichprobengröße	163
5.3.3	Güte der Schätzung.....	165
5.3.4	Definition des Verschuldungsgradmaßes	168
5.4	Individuelle Analyse der Determinanten der Kapitalstruktur.....	174
5.4.1	Determinante Unternehmensgröße	174
5.4.1.1	Theoretische Einordnung	174
5.4.1.2	Deskriptive Analyse.....	175
5.4.1.3	Vorzeichentest.....	180
5.4.1.4	Univariate Moderatoranalyse.....	181
5.4.1.5	Multivariate Moderatoranalyse.....	184
5.4.1.6	Ökonomische Bedeutung	188
5.4.1.7	Zwischenfazit	190
5.4.2	Determinante Wachstum	191
5.4.2.1	Theoretische Einordnung	191
5.4.2.2	Deskriptive Analyse.....	193
5.4.2.3	Vorzeichentest.....	198
5.4.2.4	Univariate Moderatoranalyse.....	199
5.4.2.5	Multivariate Moderatoranalyse.....	202
5.4.2.6	Ökonomische Bedeutung	205
5.4.2.7	Zwischenfazit	206

5.4.3	Determinante Profitabilität	207
5.4.3.1	Theoretische Einordnung	207
5.4.3.2	Deskriptive Analyse	209
5.4.3.3	Vorzeichentest	212
5.4.3.4	Univariate Moderatoranalyse	213
5.4.3.5	Multivariate Moderatoranalyse	216
5.4.3.6	Ökonomische Bedeutung	217
5.4.3.7	Zwischenfazit	219
5.4.4	Determinante Sachanlagevermögen	219
5.4.4.1	Theoretische Einordnung	219
5.4.4.2	Deskriptive Analyse	221
5.4.4.3	Vorzeichentest	225
5.4.4.4	Univariate Moderatoranalyse	226
5.4.4.5	Multivariate Moderatoranalyse	229
5.4.4.6	Ökonomische Bedeutung	231
5.4.4.7	Zwischenfazit	232
5.4.5	Determinante Risiko	233
5.4.5.1	Theoretische Einordnung	233
5.4.5.2	Deskriptive Analyse	234
5.4.5.3	Vorzeichentest	239
5.4.5.4	Univariate Moderatoranalyse	241
5.4.5.5	Multivariate Moderatoranalyse	243
5.4.5.6	Ökonomische Bedeutung	244
5.4.5.7	Zwischenfazit	245
5.4.6	Determinante Non-Debt-Tax-Shields	246
5.4.6.1	Theoretische Einordnung	246
5.4.6.2	Deskriptive Analyse	248
5.4.6.3	Vorzeichentest	252
5.4.6.4	Univariate Moderatoranalyse	253
5.4.6.5	Multivariate Moderatoranalyse	256
5.4.6.6	Ökonomische Bedeutung	257
5.4.6.7	Zwischenfazit	258
5.4.7	Determinante Spezialisierung	259
5.4.7.1	Theoretische Einordnung	259
5.4.7.2	Deskriptive Analyse	260

5.4.7.3	Vorzeichentest.....	264
5.4.7.4	Univariate Moderatoranalyse.....	264
5.4.7.5	Multivariate Moderatoranalyse.....	267
5.4.7.6	Ökonomische Bedeutung.....	268
5.4.7.7	Zwischenfazit.....	269
5.4.8	Determinante Steuern.....	270
5.4.8.1	Theoretische Einordnung.....	270
5.4.8.2	Deskriptive Analyse.....	272
5.4.8.3	Vorzeichentest.....	276
5.4.8.4	Univariate Moderatoranalyse.....	277
5.4.8.5	Multivariate Moderatoranalyse.....	280
5.4.8.6	Ökonomische Bedeutung.....	281
5.4.8.7	Zwischenfazit.....	283
5.5	Aggregierte Analyse der Determinanten der Kapitalstruktur.....	284
5.5.1	Theoriekonformität.....	284
5.5.2	Kontextabhängigkeit.....	286
5.5.2.1	Operationalisierungseffekte.....	286
5.5.2.2	Moderatoreffekte.....	288
5.5.3	Ökonomische Relevanz.....	295
6	Zusammenfassung und Ausblick.....	299
	Anhang.....	305
	Literaturverzeichnis.....	337