

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis.....	XIII
Abkürzungsverzeichnis.....	XV
1 Einleitung.....	1
1.1 Problemstellung und Zielsetzung der Arbeit.....	1
1.2 Wissenschaftstheoretische Einordnung und Forschungsdesign der Arbeit	4
1.3 Aufbau der Arbeit	8
2 Finanzierung von Unternehmen	11
2.1 Finanzwirtschaftliche Grundlagen	11
2.2 Alternativen der Kapitalbeschaffung.....	17
2.2.1 Systematisierungsansätze der Finanzierungsformen.....	17
2.2.2 Instrumente der Außenfinanzierung.....	21
2.3 Finanzierungsmärkte	33
2.4 Finanzierungsentscheidungen und Verschuldungspolitik.....	36
2.4.1 Irrelevanz von Finanzierungsentscheidungen	36
2.4.2 Relevanz von Finanzierungsentscheidungen	38
2.4.2.1 Finanzierungsentscheidungen unter Berücksichtigung von Steuern und Insolvenzkosten (Trade-off Theory)	38
2.4.2.2 Finanzierungsentscheidungen unter Berücksichtigung asymmetrischer Information	41
2.4.2.2.1 Grundlagen zu asymmetrischer Informationsverteilung	41
2.4.2.2.2 Finanzierungsentscheidungen und Moral Hazard	43
2.4.2.2.3 Finanzierungsentscheidungen und adverse Selektion	49
2.4.2.2.4 Fremdkapital als optimaler Vertrag (Wertpapier-Design)	51
2.4.2.3 Finanzierungsentscheidungen und unvollständige Verträge.....	52
2.4.3 Finanzierungsentscheidungen und Financial Distress.....	55
2.4.3.1 Theoretische Modelle zum Financial Distress	56
2.4.3.2 Empirische Analysen zum Financial Distress	65
2.5 Zusammenfassung der Ergebnisse	78
3 Unternehmenskrisen und Sanierung.....	79
3.1 Konzeptionelle Grundlagen zu Unternehmenskrisen	79
3.1.1 Definition von Unternehmenskrisen	79
3.1.2 Arten von Unternehmenskrisen.....	81
3.1.3 Verlauf von Unternehmenskrisen.....	83

3.1.4 Ursachen für Unternehmenskrisen	84
3.1.5 Konzeptionelle Zusammenfassung der Grundlagen von Unternehmenskrisen	89
3.2 Sanierung zur Bewältigung von Unternehmenskrisen	91
3.2.1 Abgrenzung wesentlicher Begriffe zur Bewältigung von Unternehmenskrisen.....	91
3.2.2 Prozess der Sanierung (Methodisches Element).....	94
3.2.3 Träger der Sanierung bzw. des Sanierungsmanagements (Institutionelles Element)	100
3.2.4 Maßnahmen und Instrumente der Sanierung (Inhaltliches Element).....	103
3.2.4.1 Strategische Maßnahmen	104
3.2.4.2 Leistungswirtschaftliche Maßnahmen.....	105
3.3 Zusammenfassung der Ergebnisse	107
4 Finanzierung von Krisenunternehmen	109
4.1 Methodische Vorbemerkungen.....	109
4.2 Zielsetzung der Finanzierung in der Sanierung.....	111
4.3 Einflussfaktoren auf die Finanzierung von Krisenunternehmen	112
4.3.1 Externe Einflussfaktoren	113
4.3.1.1 Allgemeine externe Einflussfaktoren	113
4.3.1.2 Unternehmensspezifische externe Einflussfaktoren.....	114
4.3.2 Interne Einflussfaktoren	115
4.3.2.1 Strategische und operative Einflussfaktoren	115
4.3.2.2 Finanzielle Einflussfaktoren.....	119
4.3.2.3 Informationsasymmetrien und Entscheidungsspielräume zwischen Management und Kapitalgebern	122
4.4 Finanzwirtschaftliche Maßnahmen in der Sanierung	124
4.4.1 Grundlagen zu den finanzwirtschaftlichen Maßnahmen.....	124
4.4.2 Autonome Maßnahmen	127
4.4.2.1 Autonome Maßnahmen zur Bilanzbereinigung	127
4.4.2.2 Autonome Maßnahmen mit unmittelbarer Liquiditätswirkung	129
4.4.3 Heteronome Maßnahmen	133
4.4.3.1 Heteronome Maßnahmen zur Bilanzbereinigung	136
4.4.3.2 Heteronome Maßnahmen mit unmittelbarer Liquiditätswirkung.....	138
4.4.4 Sonstige Instrumente in der Sanierungspraxis	147
4.5 Der Markt für "Distressed Securities" und die Finanzierung von Krisenunternehmen	149
4.5.1 Grundlagen.....	149
4.5.2 Der Markt für "Distressed Securities" und die Finanzierung von Krisenunternehmen in den USA	150
4.5.3 Die Finanzierung von Krisenunternehmen in Deutschland	154

4.6 Finanzierung von Krisenunternehmen aus Sicht der Kapitalgeber.....	158
4.6.1 Kapitalgeber in der Sanierung.....	158
4.6.2 Kreditgläubiger als Kapitalgeber in der Sanierung.....	159
4.6.2.1 Entscheidungsproblem der Kreditgläubiger.....	159
4.6.2.2 Aktuelle Entwicklungstendenzen und Veränderungen bei der Finanzierung von Krisenunternehmen durch Kreditgläubiger.....	164
4.6.3 Externe Finanzinvestoren als Kapitalgeber in der Sanierung	166
4.7 Zusammenfassung der Ergebnisse	172
5 Fallstudien zur Finanzierung von Krisenunternehmen	175
5.1 Methodische Vorbemerkungen	175
5.1.1 Vorgehen und Analyseschritte im Rahmen der Fallstudien.....	175
5.1.2 Auswahl der Fallstudien.....	176
5.1.3 Datenerhebung im Rahmen der Fallstudien	177
5.2 Fallstudie: Herlitz AG.....	178
5.3 Fallstudie: XYZ AG	190
5.4 Fallstudie: ABC GmbH	199
5.5 Fallübergreifende Interpretation und Zusammenfassung der Ergebnisse.....	206
6 Strukturierung der Finanzierung von Krisenunternehmen.....	211
6.1 Grundlagen und methodische Vorbemerkungen.....	211
6.2 Strukturierung der Finanzierung unter Berücksichtigung situativer Einflussfaktoren	213
6.2.1 Ableitung von Grundsatzstrategien.....	213
6.2.2 Effizienter Einsatz der Grundsatzstrategien unter Berücksichtigung situativer Einflussfaktoren.....	218
6.2.2.1 Grundlagen.....	218
6.2.2.2 Externe Einflussfaktoren.....	218
6.2.2.3 Interne Einflussfaktoren	220
6.3 Zusammenfassung und Interpretation der Ergebnisse	227
7 Zusammenfassende Schlussfolgerungen und Ausblick.....	233
Anhang.....	241
Literaturverzeichnis.....	251