

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	VII
Inhaltsverzeichnis	IX
Abkürzungsverzeichnis	XII
Executive Summary	1
Einleitung	4
A Grundlagen von hybriden und mezzaninen Finanzierungen	8
A.I Definition, Auswirkungen und Anwendungsbereiche von hybriden und mezzaninen Finanzierungen	8
A.I.1 Charakteristische Züge von hybriden und mezzaninen Finanzierungen als Mischform zwischen vorrangigem Fremdkapital und Stammaktienkapital	8
A.I.2 Konsequenzen von mezzaninen Finanzierungen auf Unternehmungen	19
A.I.3 Einsatzgebiete von mezzaninen Finanzierungen	20
A.II Ausgestaltungsformen von mezzaninen Finanzierungen	26
A.II.1 Funktionale Elemente von mezzaninen Finanzierungen	26
A.II.2 Unterschiede zwischen nordamerikanischen und kontinentaleuropäischen mezzaninen Finanzierungen	30
A.II.3 Erscheinungsformen mezzaniner Instrumente	32
A.III Strukturierter Ablauf mezzaniner Transaktionen	50
A.III.1 Ablauf einer Transaktion beim Einsatz von mezzaninem Kapital	51
A.III.2 Voraussetzungen an ein Unternehmen und dessen Absatzmarkt für den Einsatz von mezzaninem Kapital	53
A.III.3 Übliche Vertragsbedingungen bei mezzaninen Transaktionen	55
A.IV Schweizer Markt an hybriden und mezzaninen Finanzierungen	58

A.IV.1 Aktuelle Situation hybrider Anlagen in der Schweiz.....	58
A.IV.2 Mezzaninefinanzierte Unternehmen.....	59
A.IV.3 Handelbare mezzanine Finanzierungsinstrumente	80
A.IV.4 Ausgewählte direkte mezzanine Finanzierungsinstrumente von Finanzinstituten.....	98
B Motivation zum Einsatz von mezzaninen Finanzierungen _____	102
B.I Veränderte Rahmenbedingungen im Kreditgeschäft der Geschäftsbanken _____	102
B.I.1 Basel II als neue Eigenkapitalregulierung	102
B.I.2 Effizienteres Risikomanagement der Banken.....	111
B.I.3 Kreditrationierungsproblematik bei KMUs.....	116
B.II Asymmetrische Informationsverteilung zwischen Unternehmensleitung und Kapitalgebern _____	118
B.II.1 Probleme asymmetrischer Informationsverteilung zwischen Unternehmensleitung und Eigenkapitalgebern.....	121
B.II.2 Probleme asymmetrischer Informationsverteilung zwischen Management und Fremdkapitalgebern	132
B.II.3 Mezzanine Finanzierungen als Lösungsansatz zur Überwindung der Probleme aus asymmetrisch verteilten Informationen.....	137
B.III Finanzierungskosten durch Einsatz von mezzaninem Kapital _____	141
B.III.1 Tiefere Kapitalkosten durch Einsatz von mezzaninem Kapital.....	141
B.III.2 Steuerliche Absetzbarkeit von Fremdkapitalzinsaufwendungen	142
B.III.3 Reduktion von Emissionskosten durch mezzanine Instrumente im engeren Sinn	144
C Kritische Würdigung von hybriden und mezzaninen Finanzierungen	146
C.I Vergütung von mezzaninen Instrumenten _____	146

C.I.1	Auszahlungsprofile von mezzaninen Finanzierungen.....	146
C.I.2	Rendite und Risiko von mezzaninen Finanzierungen	157
C.I.3	Hold-up-Problematik bei mezzaninem Kapital im weiteren Sinn	167
C.II	Modelltheoretische Wahl zwischen verschiedenen Finanzierungsinstrumenten _____	172
C.II.1	Spieltheoretische Wahl eines Investors	172
C.II.2	Informationsökonomische Wahl zwischen Fremd-, Eigen- und mezzaninem Kapital	178
C.III	Kritische Prämissen beim Einsatz von mezzaninen Instrumenten__	188
C.III.1	Problematische Prämissen bei der Reduktion von Agentenkosten durch Einsatz von mezzaninen Instrumenten	188
C.III.2	Problematische Prämissen beim Einsatz von mezzaninen Instrumenten als Möglichkeit einer indirekten Eigenkapitalfinanzierung	190
C.IV	Empirische Erhebung zu hybriden Finanzierungen _____	191
C.IV.1	Ergebnisse aus der Perspektive von Emittenten	192
C.IV.2	Ergebnisse aus der Sichtweise der Investoren	195
Anhang _____		201
Anhang 1: Wertetabellen aus dem informationsökonomischen Modell ____		201
Anhang 2: Subprime-Krise der UBS _____		205
Literaturverzeichnis _____		207
Glossar _____		224
Abbildungsverzeichnis _____		233
Tabellenverzeichnis _____		237
Verzeichnis der wesentlichsten Interviewpartner _____		239