

Christoph Kind

# Investitionsfinanzierung und konjunkturelle Dynamik



PETER LANG

Europäischer Verlag der Wissenschaften

# Inhaltsverzeichnis

<b>Variablen— und Abkürzungsverzeichnis</b>	<b>XII</b>	
<b>Konventionen der mathematischen Notation</b>	<b>XVI</b>	
<b>Einleitung</b>	<b>1</b>	
<b>1 Theoretische Grundlagen des Zusammenhangs von Finanzierungskonditionen und Investitionshöhe</b>		
<b>1.1 Einleitung</b>	<b>4</b>	
<b>1.2 Die Rolle der Finanzierung in alternativen Theorien des Investorenverhaltens</b>	<b>6</b>	
1.2.1 Akzeleratormodelle und Profittheorien	6	
1.2.2 Investition, Finanzierung und Risiko bei Kalecki und Keynes	8	
1.2.3 Das neoklassische Modell	10	
1.2.3.1 Neoklassische Investitionstheorie	10	
1.2.3.2 Das Modigliani-Miller-Theorem	13	
1.2.4 Tobins $q$ -Theorie	16	
1.2.4.1 Tobins $q$ und die neoklassische Investitionstheorie	16	
1.2.4.2 Finanzierung und Tobins $q$	18	
<b>1.3 Post-Keynesianische Theorien:</b>		
<b>Finanzierungsmotiv der Geldnachfrage und finanzielle Instabilität</b>	<b>22</b>	
1.3.1 Finanzierung, effektive Nachfrage und Ersparnis bei Keynes	22	
1.3.2 Investitionsfinanzierung und endogene Geldmenge	25	
1.3.3 Die Interdependenz von realem und monetärem Sektor bei Davidson	28	
1.3.4 Minskys Hypothese finanzieller Instabilität	30	
1.3.4.1 Das „Wall Street“-Paradigma	30	
1.3.4.2 Geldangebot, Geldnachfrage und Finanzierung	31	
1.3.4.3 Theorie der Aktivpreisbildung und der Investitionshöhe	33	
1.3.4.4 Finanzielle Instabilität	35	
<b>1.4 Neu-Keynesianische Theorien:</b>		
<b>Asymmetrische Informationen auf Finanzmärkten</b>	<b>38</b>	
1.4.1 Asymmetrische Informationen und Finanzmärkte	3	8
1.4.2 Kreditrationierung	39	
1.4.2.1 Der Standardkreditvertrag	39	
1.4.2.2 Adverse Auswahleffekte	41	
1.4.2.3 Adverse Anreizeffekte	42	
1.4.2.4 Kreditangebot und Kreditnachfrage	44	
1.4.2.5 Die Rolle der Kreditsicherheiten	46	
1.4.3 Aktienmarktrationierung und Finanzierungshierarchien	48	
1.4.4 Makroökonomische Konsequenzen von Finanzmarktrationierungen	50	
<b>1.5 Zusammenfassung</b>	<b>52</b>	

## 2 Liquiditätskosten und makroökonomische Dynamik

<b>2.1 Einleitung</b>	55
<b>2.2 Das Grundmodell</b>	56
2.2.1 Mikroökonomische Struktur	56
2.2.2 Makroökonomisches Gleichgewicht	61
<b>2.3 Dynamik des Grundmodells</b>	64
2.3.1 Lokale Dynamik bei hyperbolischen Fixpunkten	64
2.3.2 Bifurkationsdynamik	67
2.3.3 Simulationen	73
2.3.3.1 Quasi-periodische Dynamik	73
2.3.3.2 Kraterbifurkationen und korridorstabile Fixpunkte	74
2.3.3.3 Periodische und chaotische Dynamik	76
2.3.3.4 Durchschnittliche Profitraten	78
<b>2.4 Wirtschaftspolitische Interventionen</b>	79
2.4.1 Geldpolitik	79
2.4.2 Nachfragepolitik	82
<b>2.5 Integration eines Wertpapiermarkts</b>	86
2.5.1 Mikroökonomische Struktur	86
2.5.2 Makroökonomisches Gleichgewicht	88
<b>2.6 Erwartungsbildung</b>	92
2.6.1 Adaptive Erwartungen	92
2.6.2 Perfekte Voraussicht	94
<b>2.7 Liquiditätsbedingte Zyklen bei perfekter Voraussicht</b>	96
2.7.1 Zeitintensive Produktionsprozesse	96
2.7.2 Mikroökonomische Struktur	97
2.7.3 Makroökonomisches Gleichgewicht	100
<b>2.8 Zusammenfassung</b>	105

## 3 Investition, Verschuldung und Konjunkturzyklen

<b>3.1 Einleitung</b>	106
<b>3.2 Erwartungen, Finanzmärkte und Zinsdynamik</b>	107
3.2.1 Das Modell von Taylor und O'Connell	107
3.2.2 Kurzfristiges Gleichgewicht	111
3.2.3 Langfristiges Gleichgewicht	112
3.2.4 Kritik des Modells von Taylor und O'Connell	115
<b>3.3 Verschuldung und zyklische Gleichgewichte</b>	116
3.3.1 Das Modell von Franke und Semmler	116
3.3.2 Temporäres Gleichgewicht	120

3.3.3 Die Dynamik der Verschuldung und der Erwartungen	122
3.3.4 Modellerweiterungen und Modellkritik	125
<b>3.4 Finanzierungshierarchie und komplexe Dynamik</b>	<b>127</b>
3.4.1 Die Modelle von Delli Gatti, Gallegati und Gardini	127
3.4.2 Der Gütermarkt	129
3.4.3 Der Kreditmarkt	131
3.4.4 Der Aktienmarkt	133
3.4.5 Die dynamische Entwicklung des Einkommens und der Schulden	135
3.4.6 Zwei Spezialfälle	137
3.4.7 Komplexe Dynamik und Stabilisierungspolitik	141
<b>3.5 Zusammenfassung</b>	<b>150</b>
<b>4 Empirische Untersuchungen</b>	
<b>4.1 Einleitung</b>	<b>152</b>
<b>4.2 Investitionen, Profite und Finanzierungsrestriktionen</b>	<b>153</b>
4.2.1 Frühe empirische Untersuchungen und ihre Kritik	153
4.2.2 Der Firmengruppenansatz von Fazzari, Hubbard und Petersen (FHP)	155
4.2.3 Anwendungen der Firmengruppen-Methode	157
4.2.4 Kritik der FHP-Methode und alternative Ansätze	161
<b>4.3 Zur makroökonomischen Kausalität von Cash flow und Investitionsausgaben</b>	<b>162</b>
4.3.1 Fragestellung und ökonometrische Methode	162
4.3.2 Bivariate Granger-Kausalitätstests	164
4.3.3 Kausalität und Granger-Kausalität	166
4.3.4 Granger-Kausalitätstests für US-amerikanische Zeitreihen	168
4.3.4.1 Daten	168
4.3.4.2 Stationarität	170
4.3.4.3 Kointegration	172
4.3.4.4 Lag-Längen Bestimmung	175
4.3.4.5 Testergebnisse und Interpretation	176
4.4 Zusammenfassung	184
<b>Zusammenfassung und Schlußfolgerungen</b>	<b>186</b>
<b>Anhang</b>	<b>191</b>
Anhang A1	191
Anhang A2	195
Anhang A3	197
<b>Literaturverzeichnis</b>	<b>198</b>