

Berichte aus der Betriebswirtschaft

**Axel Wachsmann**

## **Optimale Unternehmensfinanzierung**

Ein Modell mit Wandelanleihen als Beispiel für Security Design

Shaker Verlag  
Aachen 2001

# Inhaltsverzeichnis

<b>1</b>	<b>Einleitung</b>	<b>3</b>
<b>2</b>	<b>Übersicht über bisherige Untersuchungen</b>	<b>10</b>
2.1	Empirische Untersuchungen . . . . .	10
2.2	Gleichgewichtsmodelle mit Security Design. . . . .	12
<b>3</b>	<b>Empirische Analyse von Wandelanleihenemissionen</b>	<b>14</b>
3.1	Modellhypothesen. . . . .	14
3.2	Die Datenbasis der Untersuchung. . . . .	16
3.3	Auswertungsverfahren. . . . .	25
3.4	Empirische Resultate. . . . .	27
3.4.1	Analyse mit Hauptaktienindizes Europas. . . . .	28
3.4.2	Analyse mit Stoxx. . . . .	31
3.5	Kommentierung der Resultate. . . . .	34
3.6	Schätzung zeitabhängiger Beta - Koeffizienten mit dem Kai- man Filter. . . . .	39
3.7	Von der empirischen Untersuchung zur theoretischen Gleich- gewichtsanalyse. . . . .	53
<b>4</b>	<b>Ein Gleichgewichtsmodell</b>	<b>55</b>
4.1	Das Basismodell. . . . .	55
4.2	Kritische Betrachtung der Annahmen des Modells. . . . .	68
4.3	Short Sales. . . . .	70
4.4	Existenz eines Gleichgewichts. . . . .	71
4.5	Nichtexistenz eines Gleichgewichts bei bestimmten Wandelan- leihen. . . . .	81
4.6	Lokale Eindeutigkeit des Gleichgewichts. . . . .	83
4.7	Effizienz von Gleichgewichten. . . . .	87

4.8	Mögliche Erweiterungen des Basismodells. . . . .	88
<b>5</b>	<b>Empirische und theoretische Resultate der Untersuchungen</b>	<b>90</b>
	<b>Anhang</b>	<b>94</b>
	<b>Literaturverzeichnis</b>	<b>97</b>