

## Berichte aus der Betriebswirtschaft

**Axel Wachsmann**

### **Optimale Unternehmensfinanzierung**

Ein Modell mit Wandelanleihen als Beispiel für Security Design

Shaker Verlag  
Aachen 2001

# Inhaltsverzeichnis

<b>1 Einleitung</b>	<b>3</b>
<b>2 Übersicht über bisherige Untersuchungen</b>	<b>10</b>
2.1 Empirische Untersuchungen . . . . .	10
2.2 Gleichgewichtsmodelle mit Security Design . . . . .	12
<b>3 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 Kaiman Filter . . . . .	39
3.7 Von der empirischen Untersuchung zur theoretischen Gleichgewichtsanalyse . . . . .	53
<b>4 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 Wandelanleihen . . . . .	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>