

INHALTSVERZEICHNIS

Einleitung	11
1 Konzepte zur Finanzierung von Forschung und Entwicklung	15
1.1 Klassische Konzepte der Innovationsfinanzierung	15
1.1.1 Innovationsfinanzierung im Werk Schumpeters	16
1.1.2 Traditionelle Kapitalstrukturtheorie und Innovationsfinanzierung	22
1.1.3 Das Irrelevanztheorem und Innovationsfinanzierung	27
1.2 Neuere Konzepte der Kapitalstrukturtheorie und Innovationsfinanzierung	29
1.2.1 Pecking Order Theorien der Finanzierung	30
1.2.2 Kreditrationierung und Liquiditätsrestriktionen im empirischen Nachweis und das neoklassische Modell des Kapitalmarktes	40
1.3 Empirische Untersuchungen ökonometrischer Prägung zum Zusammenhang zwischen Finanzierung und Innovationstätigkeit	47
2 Innovationsfinanzierung unter besonderer Berücksichtigung der bundesdeutschen Finanzmärkte	62
2.1 Charakterisierung von FuE-Investitionen innerhalb des Innovationsprozesses	62
2.2 Ableitung von Beurteilungskriterien für geeignete FuE-Finanzierungsformen	69
2.3 Anwendung der Analyseverfahren	71
2.3.1 Innenfinanzierung	71
2.3.2 Außenfinanzierung	76
2.3.2.1 Fremdfinanzierung über Banken	77
2.3.2.2 Fremdfinanzierung über verbundene Unternehmen	81
2.3.2.3 Fremdfinanzierung über Lieferanten- und Kundenkredite	84
2.3.2.4 Eigenfinanzierung	86
2.3.2.5 Venture-Capital und Beteiligungskapital	90
2.4 Überblick über bundesdeutsche empirische Evidenz	94
3 Konjunktur- und unternehmensspezifische Entwicklung und FuE	99
3.1 Konjunkturabhängigkeit von FuE aus Sicht strategischer Unternehmensplanung	99
3.2 Konjunkturabhängigkeit von FuE aus behaviouristischer Perspektive	102
3.3 Konjunkturabhängigkeit von FuE aus neoklassischer und finanzwirtschaftlicher Perspektive	104

4 Empirischer Teil	111
4.1 Datenherkunft, Datentransformationen und erste deskriptive Analysen	111
4.1.1 Datenbeschaffung und Datenquellen	112
4.1.1.1 Aufbau des Sample auf Unternehmensebene	112
4.1.1.2 Aufbau des Samples auf Branchenebene	117
4.1.2 Variablenbildung	119
4.1.3 Deskriptive Statistiken und Vergleichbarkeit der Sample	124
4.1.3.1 Deskriptive Statistiken	124
4.1.3.2 Vergleichbarkeit der Sample	130
4.2 Ökonometrische Modelle und Modellspezifikation	132
4.3 Untersuchungsergebnisse	139
4.3.1 Analyse einzelner Finanzierungsmöglichkeiten für Technologie- und Sachanlageinvestitionen	139
4.3.1.1 Cash-Flow-Analyse	139
4.3.1.2 Neuverschuldung	147
4.3.1.3 Eigenkapitalanalyse	154
4.3.2 Zusammenführung der bisherigen Regressionen zur Finanzierung von Sachanlage- und Technologieinvestitionen	155
4.3.3 Konjunkturabhängigkeit von Sachanlage- und Technologieinvestitionen	160
Literaturverzeichnis	169