Karl Heinz Morgenroth (Autor)

Ökonomische Analyse der Funktionen von Rating durch Ratingagenturen im Rahmen einer Gläubiger-Schuldner-Beziehung

https://cuvillier.de/de/shop/publications/2040

Copyright:
Cuvillier Verlag, Inhaberin Annette Jentzsch-Cuvillier, Nonnenstieg 8, 37075 Göttingen, Germany
Telefon: +49 (0)551 54724-0, E-Mail: info@cuvillier.de, Website: https://cuvillier.de

INHALTSVERZEICHNIS

Abbildungsverzeichnis IV
Tabellenverzeichnis IV

1. Einleitung 1
1.1 Problemstellung 1
1.2 Begriffsabgrenzungen und -bestimmungen 2
1.2.1 Credit Rating als zu untersuchende Ratingform 2
1.2.2 Ratingagenturen 3
1.2.3 Gläubiger-Schuldner-Beziehung 4
2 Grundlagen des Rating 4
2.1 Bonitätsrisiko als Rating-Gegenstand 4
2.2 Bonitätsrisikobeurteilung durch Ratingagenturen 6
2.2.1 Analyseziel von Risikobeurteilungen 6
2.2.2 Rating-Definitionen und –Klassifikationen 7
2.2.3 Rating-Systeme 8
2.2.4 Analysekriterien der Agenturen 10
2.2.5 Ablauf des Rating-Prozesses 12
3 Grundlegende Probleme in Gläubiger-Schuldner-Beziehungen 17
3.1 Charakterisierung der Beziehung 17
3.2 Agency-Kosten 19
3.3 Rating als Instrument zur Überwindung von Agency-Problemen 20
3.3.1 Reduzierung der Informationsasymmetrie 20
3.3.1.1 Rating als Signal 21
3.3.1.2 Rating als Screening-Indikator 23
3.3.2 Schaffung eines Anreizsystems 23
3.3.3 Einschränkung der Schädigungsmöglichkeiten 24

4 Funktionen des Ratings im Finanzmanagement 26

4.1 Rating-Funktionen aus Gläubigersicht 26

4.1.1 Informationsfunktion 26

4.1.1.1 Statische Information 26

4.1.1.2 Dynamische Information 27

4.1.2 Risikoidentifikation und Strukturierungsfunktion 29

4.1.3 Gesamtrisikosteuerung von Banken 30

4.1.4 Analysefunktion bei der Performance-Messung 30

4.1.5 Überwachungsfunktion 31

4.2 Rating-Funktionen aus Emittentensicht 32

4.2.1 Informationsfunktion 32

4.2.2 Gestaltungsfunktion für die Emissionspolitik 34

4.2.3 Ergänzung für das Finanz- und Unternehmensmarketing 35

4.2.4 Stabilisierungsfunktion 38

4.2.5 Offenlegungs- und Zertifizierungsfunktion 39

4.3 Regulierungsfunktion des Rating: Formen und Motive gesetzgeberischer Rating-Anknüpfung 40

5 Zusätzliche Agency-Beziehungen unter Berücksichtigung von Ratingagenturen 42

5.1 Ratingagentur und Kapitalnehmer 43

5.1.1 Die Ratingagentur als Principal 43

5.1.2 Der Emittent als Principal 45

5.2 Ratingagentur und Kapitalgeber 46

5.2.1 Abhängigkeit 46

5.2.2 Eigeninteresse 48

5.2.3 Mangelnder Ressourceneinsatz 49

5.2.4 Doppelratings und Split Ratings 50

5.3 Reputationsansätze zur Lösung von Intermediär-Agency- Problemen 51

6 Zusammenfassung und Ausblick 54

7 Anhang 56

7.1 Bedeutung von Rating-Symbolen der führenden Agenturen 58

7.2 Analysestufen und Inhalte der Ratinganalyse 58

7.3 Aufspaltung der Analyse des Unternehmensrisikos 58

7.4 Typischer Zeitablauf bei erstmaligem Rating 59

7.5 Motive zur Rating-Beantragung aus Emittentensicht 59

8 Literaturverzeichnis 60

ABBILDUNGSVERZEICHNIS

Abbildung 1: Principal-Agent-Beziehung unter Berücksichtigung von Ratingagenturen 43

Anhang

Abbildung 2: Analysestufen und Inhalte der Ratinganalyse 58

Abbildung 3: Aufspaltung der Analyse des Unternehmensrisikos 58

Abbildung 4: Typischer Zeitablauf bei erstmaligem Rating 59

TABELLENVERZEICHNIS

Anhang

Tabelle 1: Symbole und Definitionen beim Bond Rating von Moody´s, S & P´s und Fitch 56-57

Tabelle 2: Motive zur Rating-Beantragung aus Emittentensicht 59