



# Inhaltsverzeichnis

<b>Geleitwort</b> .....	<b>III</b>
<b>Vorwort</b> .....	<b>V</b>
<b>Inhaltsübersicht</b> .....	<b>VII</b>
<b>Abbildungsverzeichnis</b> .....	<b>XV</b>
<b>Tabellenverzeichnis</b> .....	<b>XIX</b>
<b>Abkürzungsverzeichnis</b> .....	<b>XXIII</b>
<b>1 Einleitung</b> .....	<b>1</b>
1.1 Motivation und Problemstellung .....	1
1.2 Zielsetzung und Forschungsfragen.....	2
1.3 Wissenschaftliche Positionierung der Arbeit.....	4
1.4 Gang der Untersuchung.....	6
<b>2 Peer-to-Peer-Banking</b> .....	<b>9</b>
2.1 Relevante Begriffe zum Peer-to-Peer-Banking.....	9
2.2 Akteure im Peer-to-Peer-Banking .....	11
2.2.1 Kreditnehmer.....	12
2.2.2 Kreditgeber.....	13
2.2.3 Plattformbetreiber.....	14
2.2.4 Transaktionsbank.....	15
2.3 Idealtypischer Peer-to-Peer-Banking-Prozess .....	16
2.4 Preisbildungsmechanismen im Peer-to-Peer-Banking .....	19
2.4.1 Definition der Preisbildung .....	19
2.4.2 Matching durch den Plattformbetreiber.....	20
2.4.3 Auktionsverfahren .....	21
2.4.4 Festsetzung durch Akteure .....	22
2.5 Geschäftsmodelle im Peer-to-Peer-Banking.....	23
2.5.1 Definition und Abgrenzung der Geschäftsmodelle .....	23
2.5.2 Kommerzielles Peer-to-Peer-Banking.....	24
2.5.3 Family-and-Friends-Banking.....	25
2.5.4 Social Lending.....	25
2.5.5 Microlending.....	26
2.5.6 Crowdfunding.....	26
<b>3 Instrumente der Unternehmensfinanzierung</b> .....	<b>29</b>
3.1 Definition des Begriffs Finanzierung und Systematisierung der Finanzierungsansätze.....	29



3.2	Kredit-gestützte Instrumente .....	31
3.2.1	Investitionskredit .....	32
3.2.1.1	Merkmale und Rahmenbedingungen .....	32
3.2.1.2	Bereitzustellende Informationen seitens des Antragstellers .....	32
3.2.1.3	Vergabe-/Emissionsprozess .....	34
3.2.2	Betriebsmittelkredit.....	35
3.2.2.1	Merkmale und Rahmenbedingungen .....	35
3.2.2.2	Bereitzustellende Informationen seitens des Antragstellers .....	36
3.2.2.3	Vergabe-/Emissionsprozess .....	36
3.2.3	Avale und Garantien .....	36
3.2.3.1	Merkmale und Rahmenbedingungen .....	36
3.2.3.2	Bereitzustellende Informationen seitens des Antragstellers .....	37
3.2.3.3	Vergabe-/Emissionsprozess .....	37
3.3	Wertpapier-gestützte Instrumente.....	38
3.3.1	Emission von Anleihen.....	38
3.3.1.1	Merkmale und Rahmenbedingungen .....	38
3.3.1.2	Bereitzustellende Informationen seitens des Antragstellers .....	39
3.3.1.3	Vergabe-/Emissionsprozess .....	40
3.3.2	Commercial Papers.....	41
3.3.2.1	Merkmale und Rahmenbedingungen .....	41
3.3.2.2	Bereitzustellende Informationen seitens des Antragstellers .....	42
3.3.2.3	Vergabe-/Emissionsprozess .....	42
3.4	Hybride Finanzierungsformen und Kreditsubstitute .....	43
3.4.1	Mezzanine.....	43
3.4.1.1	Merkmale und Rahmenbedingungen .....	43
3.4.1.2	Bereitzustellende Informationen seitens des Antragstellers .....	44
3.4.1.3	Vergabe-/Emissionsprozess .....	44
3.4.2	Factoring .....	45
3.4.2.1	Merkmale und Rahmenbedingungen .....	45
3.4.2.2	Bereitzustellende Informationen seitens des Antragstellers .....	45
3.4.2.3	Vergabe-/Emissionsprozess .....	46
<b>4</b>	<b>Stand der Forschung und theoretische Rahmenbildung .....</b>	<b>47</b>
4.1	Forschungsmethodik.....	47
4.1.1	Untersuchungsdesign .....	47
4.1.2	Vorgehensweise zur Literaturlauswertung .....	49
4.2	Ergebnisse der Literaturlauswertung .....	49
4.2.1	Ex-Ante Kreditusage .....	50
4.2.1.1	Themen ohne dezidierte Prozesszuordnung.....	50



4.2.1.2	Registrierung .....	52
4.2.1.3	Kreditwürdigkeitsprüfung .....	52
4.2.1.4	Projekterstellung .....	53
4.2.1.5	Gebotsphase .....	54
4.2.2	Ex-Post Kreditzusage.....	56
4.2.2.1	Valutierung.....	56
4.2.2.2	Rückzahlung.....	56
4.3	Zusammenfassung und Analyse des Standes der Forschung .....	57
4.4	Theorierahmen für die Verwendung von P2P-gestützten Instrumenten in der Unternehmensfinanzierung .....	59
4.4.1	Prinzipal-Agent-Theorie als Fundament .....	60
4.4.2	Maßnahmen zum Abbau von Informationsasymmetrien im Rahmen der Prinzipal-Agent-Theorie .....	61
4.4.3	Ebenen der Prinzipal-Agent-Beziehungen im Peer-to-Peer-Banking .....	64
4.5	Systematisierungsrahmen für den weiteren Gang der Untersuchung .....	66
4.6	Zwischenfazit und mögliche Limitationen .....	67
<b>5</b>	<b>Maßnahmen zum Abbau von Informationsasymmetrien im P2P-Banking .....</b>	<b>69</b>
5.1	Einordnung in den Systematisierungsrahmen .....	69
5.2	Hypothesenentwicklung .....	70
5.2.1	Textbausteine in der Kreditprojektbeschreibung .....	70
5.2.2	Gruppen-Mitgliedschaft von Kreditnehmern .....	71
5.3	Analyseobjekt Smava.....	72
5.4	Methodische Vorgehensweise .....	74
5.5	Ergebnisse der Untersuchung .....	76
5.5.1	Deskriptive Statistik.....	76
5.5.2	Ergebnisse der logistischen Regressionsmodelle .....	79
5.5.2.1	Ergebnisse für alle Modelle .....	79
5.5.2.2	Hypothesen-spezifische Ergebnisse .....	80
5.5.3	Überprüfung der Robustheit.....	81
5.6	Diskussion der Ergebnisse.....	82
5.6.1	Theoretische Implikationen .....	82
5.6.2	Praktische Implikationen .....	83
5.6.3	Limitationen der Untersuchung .....	83
5.7	Zwischenfazit .....	84
<b>6</b>	<b>Eignungsanalyse von Finanzierungsinstrumenten für den P2P-Einsatz .....</b>	<b>87</b>
6.1	Einordnung in den Systematisierungsrahmen .....	87
6.2	Methodische Vorgehensweise .....	88
6.3	Ableitung des Kriterienkatalogs zur Beurteilung der P2P-Eignung .....	89



6.3.1	Kreditnehmer-bezogene Kriterien .....	89
6.3.1.1	Finanzierungsanlass .....	89
6.3.1.2	Konditionsgestaltung .....	91
6.3.1.3	Informationen für die Kreditwürdigkeitsprüfung .....	93
6.3.1.4	Besicherung .....	96
6.3.1.5	Sondervereinbarungen (Covenants) .....	98
6.3.1.6	Einflussmöglichkeiten von Investoren .....	99
6.3.1.7	Kurzzusammenfassung .....	101
6.3.2	Kreditgeber-bezogene Kriterien .....	101
6.3.2.1	Kalkulierbarkeit der Rendite .....	101
6.3.2.2	Zins- und Kapitalbindungsdauer .....	103
6.3.2.3	Analyse der Kreditwürdigkeit und laufende Überwachung .....	104
6.3.2.4	Besicherung .....	105
6.3.2.5	Sondervereinbarungen (Covenants) .....	107
6.3.2.6	Einflussmöglichkeiten von Investoren .....	108
6.3.2.7	Kurzzusammenfassung .....	109
6.3.3	Plattformbetreiber-bezogene Kriterien .....	109
6.3.3.1	Produktkomplexität .....	110
6.3.3.2	Koordinationsmechanismus Zinsvereinbarung .....	111
6.3.3.3	Expertise/Branchenkenntnis .....	112
6.3.3.4	Standardisierbarkeit der Vergabe-/Emissionsprozesse .....	114
6.3.3.5	Schnittstellen zu externen Datenlieferanten .....	115
6.3.3.6	Abwicklung Kapitaltransfer .....	116
6.3.3.7	Aufsichtsrechtliche Anforderungen .....	119
6.3.3.8	Kurzzusammenfassung .....	120
6.3.4	Kriterienkatalog zur Beurteilung der Einsatzeignung .....	120
6.4	Analyse ausgewählter Finanzierungsinstrumente auf P2P-Einsatzfähigkeit .....	122
6.4.1	Kredit-gestützte Instrumente .....	122
6.4.1.1	Investitionskredit .....	123
6.4.1.2	Betriebsmittelkredit .....	131
6.4.1.3	Avale und Garantien .....	137
6.4.2	Wertpapier-gestützte Instrumente .....	143
6.4.2.1	Emission von Anleihen .....	143
6.4.2.2	Commercial Papers .....	154
6.4.3	Hybride Finanzierungsinstrumente und Kreditsubstitute .....	159
6.4.3.1	Mezzanine .....	159
6.4.3.2	Factoring .....	164
6.5	Diskussion der Ergebnisse .....	170
6.6	Zwischenfazit .....	172



<b>7</b>	<b>Idealtypische P2P-Vergabeprozesse und Organisationsstrukturen am Beispiel des Investitionskredites .....</b>	<b>173</b>
7.1	Einordnung in den Systematisierungsrahmen .....	173
7.2	Methodische Vorgehensweise .....	173
7.2.1	Untersuchungsdesign .....	173
7.2.2	Interviewleitfaden .....	175
7.2.3	Auswahl der Interviewpartner .....	177
7.2.4	Vorbereitung, Durchführung und Nachbereitung der Interviews .....	178
7.2.5	Auswertung der Interviews .....	179
7.3	Ergebnisse der Untersuchung .....	180
7.3.1	Erbringung von Teilleistungen für einen externen Plattformbetreiber .....	180
7.3.1.1	Ausgestaltung eines Musterprozesses .....	180
7.3.1.2	Anreize zur Übernahme von Prozessschritten durch das Kreditinstitut .....	194
7.3.2	Konzeption eines eigenen Produkts mit P2P-Banking-Merkmalen .....	196
7.3.2.1	Ausgestaltung eines Musterprozesses .....	196
7.3.2.2	Aspekte aus Perspektive der Kreditnehmer .....	196
7.3.2.3	Aspekte aus Perspektive der Kreditgeber .....	201
7.3.2.4	Aspekte aus Perspektive des Kreditinstituts .....	205
7.4	Diskussion der Ergebnisse .....	210
7.4.1	Theoretische Implikationen .....	210
7.4.2	Praktische Implikationen .....	211
7.4.3	Limitationen der Untersuchung .....	212
7.5	Zwischenfazit .....	214
<b>8</b>	<b>Schlussbetrachtung .....</b>	<b>215</b>
8.1	Zentrale Ergebnisse der Arbeit .....	215
8.2	Implikationen für Wissenschaft und Praxis .....	218
8.3	Anregung weiterer Forschungsfragen und Ausblick .....	218
	<b>Literaturverzeichnis .....</b>	<b>221</b>
	<b>Anhang .....</b>	<b>253</b>