

Inhaltsübersicht

Vorwort	V
Inhaltsübersicht	VII
Inhaltsverzeichnis	VIII
Abbildungsverzeichnis	XV
Tabellenverzeichnis	XVIII
Abkürzungsverzeichnis	XX
Abschnitt A	
HELENA HINSEN	
Motive und Ziele von M&A-Transaktionen - Einzelwirtschaftliche Kalküle	1
Abschnitt B	
JULIAN TAAPE	
Ausgestaltungsoptionen von Mergers & Akquisitionen.....	47
Abschnitt C	
DAVID BUCKMANN	
Erfolg von M&A-Transaktionen – Indikatoren und Erfolgsquoten.....	99
Abschnitt D	
PATRICK PEICHERT	
M&A und wirtschaftliche Macht - Wettbewerbspolitische Aspekte	143
Abschnitt E	
HEIKO SCHÄCK	
Mergers & Akquisitionen von Staatsfonds.....	193
Abschnitt F	
MARVIN ROSENKRANZ	
Finanzierungsaspekte von M&A	233
Abschnitt G	
KARSTEN DYMEK	
Feindliche Übernahmen als Mergers & Akquisitionen - Kalküle und Konsequenzen	265
Autoren und Herausgeber	305

Inhaltsverzeichnis

A. Motive und Ziele von M&A-Transaktionen – Einzelwirtschaftliche Kalküle.....	1
1 Einleitung	1
2 Definitionen und Abgrenzungen von M&A.....	2
3 Konzeptioneller Systematisierungsrahmen	3
3.1 Motive und Ziele	5
3.1.1 Fundamentale Motive und Ziele	5
3.1.2 Spekulative Motive und Ziele.....	9
3.1.3 Agency-Motive und Ziele.....	10
3.1.4 Hybris-Motive und Ziele.....	12
3.1.5 Sonstige Motive und Ziele.....	12
3.2 Treiber	13
4 Deskriptive Literaturstudie	15
4.1 Datenlage und methodisches Vorgehen.....	15
4.2 Auswertung der Literaturstudie	17
4.2.1 Ergebnisse zu Motiven und Zielen	17
4.2.2 Ergebnisse zu M&A-Treibern	29
5 Fazit und Ausblick.....	31
Literaturverzeichnis	33
B. Ausgestaltungsoptionen von Mergers & Akquisitionen.....	47
1 Einleitung	47
2 M&A-Governance als Bezugsrahmen	49
2.1 Allgemeine Definitionen der Governance	49
2.2 Definition der Governance von Mergers & Akquisitionen	50
3 Untersuchungsmethodik und Systematisierungsansatz	52
3.1 Aktueller Forschungsstand und Forschungsrichtungen.....	52

3.2	Strukturmerkmale von M&A-Transaktionen.....	54
4	Deskriptive Auswertung der Literaturstudie	63
4.1	Methodischer Ansatz und Datenbasis	63
4.2	Auswertung der Merkmale von M&A-Transaktionen.....	64
4.2.1	Untersuchungshäufigkeiten der Merkmale	64
4.2.2	Untersuchungshäufigkeiten der Merkmalsausprägungen...	67
4.3	Struktur- und Studienparameter	78
4.4	Evaluation des Analyserasters.....	79
5	Fazit und Ausblick.....	81
	Literaturverzeichnis	83
C.	Erfolg von M&A-Transaktionen – Indikatoren und Erfolgsquoten	99
1	Einleitung.....	99
2	Allgemeiner Literaturüberblick.....	100
3	Ansätze der Erfolgsmessung von M&A-Transaktionen.....	101
3.1	Überblick über Messansätze	101
3.2	Ereignisstudien	102
3.3	Jahresabschlussorientierte Studien.....	108
3.4	Befragungen	109
3.5	Zusammenhang der Ansätze	110
4	Bedeutende Einflussfaktoren.....	112
4.1	Einflussfaktoren und Messansätze	112
4.2	Eigenschaften der Transaktionen	113
4.2.1	Zahlungsweise.....	113
4.2.2	Grenzüberschreitende M&A-Transaktionen.....	114
4.2.3	Feindliche oder freundliche Übernahmen.....	116
4.2.4	Marktumfeld.....	116
4.2.5	Early-Mover-Advantage	117

4.3	Eigenschaften der beteiligten Unternehmen	118
4.3.1	Operative Verwandtschaft der M&A-Partner.....	118
4.3.2	Relative Größe	119
4.3.3	Private oder öffentliche Ziele.....	121
4.3.4	Akquisitionserfahrung.....	122
4.3.5	Kapitalmarktperformance vor einer M&A-Transaktion...	123
4.4	Erfolgsfaktoren aus Befragungen.....	124
5	Fazit.....	125
	Literaturverzeichnis	127
D.	M&A und wirtschaftliche Macht – Wettbewerbspolitische Aspekte	143
1	Einleitung	143
2	Theoretische und methodische Vorüberlegungen	144
2.1	Marktmacht und Marktabgrenzung.....	145
2.2	Wettbewerbsauswirkung von Unternehmenszusammenschlüssen	147
2.2.1	Horizontale Zusammenschlüsse	147
2.2.2	Nicht-horizontale Zusammenschlüsse	149
2.3	Wohlfahrtsimplikationen.....	153
2.4	Methoden der Zusammenschlussanalyse	155
3	Literaturstudie zur wettbewerbspolitischen Auswirkung von M&A	159
3.1	Aufbau des Systematisierungsrahmens.....	160
3.2	Auswertung der Literaturstudie	162
3.2.1	Deskriptive Auswertung	162
3.2.2	Qualitative Auswertung	165
4	Zusammenfassende Bewertung und Fazit	174
	Literaturverzeichnis	177

E. M&A-Aktivitäten von Staatsfonds	193
1 Einleitung	193
2 Staatsfonds als institutionelle Investoren	194
2.1 Begriffsbestimmungen und Abgrenzungen	194
2.2 M&A-Markt von Staatsfonds.....	197
2.3 Transparenz von Staatsfonds.....	199
2.4 Staatliche Regulierung von Staatsfonds.....	202
3 Systematisierung der M&A-Aktivitäten von Staatsfonds	203
3.1 Datengrundlage und Vorgehensweise.....	203
3.2 Studienübersicht und Ergebnisse	203
3.2.1 Methodik und theoretische Grundlagen.....	203
3.2.2 Studienergebnisse.....	207
3.3 Entwicklung des Systematisierungsrahmens	213
3.4 Auswertung und Ergebnisse der Systematisierung.....	216
4 Fazit	224
Literaturverzeichnis	227
F. Finanzierungsaspekte von Mergers & Akquisitionen	233
1 Einleitung	233
2 Grundlagen und Hypothesen zur M&A-Finanzierung	235
2.1 Struktur der Zahlungsarten.....	235
2.2 Determinanten der Zahlungsarten	236
2.2.1 Asymmetrische Informationen.....	236
2.2.2 Corporate Control-Ansatz	238
2.2.3 Optimale Kapitalstruktur und Free Cash Flow-Ansatz	239
2.2.4 Sonstige Determinanten	239
2.2.5 Zusammenfassende Betrachtung	241
3 Deskriptive Auswertung der Literaturstudie	242

3.1	Datengrundlage	242
3.2	Deskriptive Studienauswertung	243
4	Ergebnisse der Hypothesenuntersuchung.....	246
4.1	Asymmetrische Informationen.....	246
4.2	Corporate Control-Ansatz	249
4.3	Optimale Kapitalstruktur und Free Cash Flow-Ansatz.....	251
4.4	Sonstige Determinanten	253
4.5	Zusammenfassung und kritische Würdigung.....	256
5	Fazit.....	257
	Literaturverzeichnis	259
G.	Feindliche Übernahmen als M&A – Kalküle und Konsequenzen.	265
1	Einleitung	265
2	Begriffsabgrenzung und Systematisierung	266
2.1	Begriffsabgrenzung der ‚feindlichen Übernahme‘	266
2.2	Systematisierungsrahmen der Literaturstudie.....	267
3	Kalküle und Konsequenzen von feindlichen Übernahmen	270
3.1	Interne Kalküle.....	270
3.1.1	Informationsasymmetrien und Synergien.....	270
3.1.2	Kapitaleffizienz und effiziente Allokation	272
3.1.3	Unternehmensspezifische Eigenschaften.....	274
3.1.4	Managementgetriebene Kalküle	276
3.2	Externe Kalküle.....	278
3.2.1	M&A-Wellen	278
3.2.2	Gesetzgebung und Rechtsprechung	280
3.2.3	Markt für Unternehmenskontrolle	282
3.2.4	Brancheneigenschaften	285
3.3	Konsequenzen	287
3.3.1	Gewinnentwicklung und Unternehmenswertsteigerung...	287