

# Inhalt

<b>A. Die wettbewerbspolitische Debatte zu den Megafusionen .....</b>	<b>1</b>
<b>B. Umfang und Struktur von Unternehmenszusammenschlüssen: Das empirische Bild.....</b>	<b>4</b>
I. Weltweiter Anstieg der Fusionsaktivitäten.....	4
II. Megafusionen im Überblick.....	11
III. Branchenstruktur .....	13
IV. Horizontale, vertikale und Konglomeratfusionen .....	16
V. Fusionswellen.....	17
VI. Fazit.....	20
<b>C. Motive für Fusionen: Theoretische Grundlagen .....</b>	<b>22</b>
I. Marktmacht versus Effizienzgewinne: Industrieökonomische Oligopolmodelle.....	22
1. Das Grundmodell von Farrell und Shapiro.....	22
2. Fusionen mit Rationalisierungseffekt .....	25
3. Fusionen mit Synergieeffekten .....	27
4. Endogene Fusionsentscheidungen .....	29
II. Skalenerträge bei Headquarter Services.....	31
1. Zum Konzept der unternehmensspezifischen Skalenerträge	32
2. Das Krugman-Modell .....	33
3. Einige Erweiterungen .....	36
4. Fusionswellen .....	42
III. Weitere in der Literatur diskutierte Fusionsmotive .....	44
IV. Ursachen verstärkter Fusionstätigkeit in der zweiten Hälfte der neunziger Jahre.....	45
1. Globalisierung.....	46
2. Deregulierung .....	48

3. Konsolidierung .....	50
4. Exkurs: Theoretische Überlegungen zum Austritt aus einem oligopolistischen Markt .....	51
V. Fazit.....	56
<b>D. Megafusionen und Wettbewerbsintensität: Empirische Analysen.....</b>	<b>57</b>
I. Ergebnisse empirischer Studien im Überblick .....	57
1. Auswirkungen der Fusionsaktivitäten auf Marktanteile und Rentabilität.....	57
2. „Market for corporate control“ .....	64
II. Zur Effizienz von Megafusionen der neunziger Jahre.....	65
III. Der Bankensektor: Beispiel einer kürzlich deregulierten Branche.....	69
IV. Fazit.....	72
<b>E. Megafusionen und internationale Wettbewerbspolitik.....</b>	<b>74</b>
I. Grundlinien der internationalen Politikkoordination.....	74
II. Wettbewerbspolitik als Fortentwicklung der Handelspolitik .....	76
III. Kooperation oder Koordination?.....	80
IV. Die Rolle der WTO: Das Schwarze-Peter-Prinzip .....	90
<b>F. Trends, Ursachen und Implikationen: Zusammenfassung der Ergebnisse .....</b>	<b>94</b>
<b>Anhang .....</b>	<b>101</b>
<b>Literatur .....</b>	<b>104</b>
<b>Schlagwortregister .....</b>	<b>112</b>

## Verzeichnis der Tabellen

Tabelle 1	— Anzahl der weltweit registrierten Fusionsfälle 1990–1998	5
Tabelle 2	— „Deals of the Year“ in den Vereinigten Staaten .....	9
Tabelle 3	— Fusionen nach Ländern 1996.....	9
Tabelle 4	— Nationale Aufteilung der von der EU-Kommission 1991–1997 geprüften Fälle.....	12
Tabelle 5	— Implizites Wachstum übernommener Unternehmen .....	62
Tabelle 6	— Anteil der übernehmenden Unternehmen mit höherer und niedrigerer Profitabilität relativ zum Branchendurchschnitt vor und nach einer Fusion .....	67
Tabelle 7	— Veränderung der Profitabilität im Zuge von Unternehmenszusammenschlüssen .....	67
Tabelle 8	— Ausgewählte wettbewerbsrechtliche Fälle zur „effects doctrine“ .....	84
Tabelle 9	— Internationale Konfliktpotentiale bei ausgewählten wettbewerbsrechtlichen Fällen .....	85
Tabelle A1	— Ausgewählte, von der EU-Kommission geprüfte Unternehmensübernahmen .....	101

## Verzeichnis der Schaubilder

Schaubild 1	— Weltweite Fusionstätigkeit 1990–1998.....	5
Schaubild 2	— Entwicklung der Anzahl von Unternehmenszusammenschlüssen in der Bundesrepublik Deutschland 1974–1998 .....	6
Schaubild 3	— Fusionsentscheidungen der EU-Kommission 1992–1998 .....	8
Schaubild 4	— Entwicklung der internationalen Übernahmen auf der Verkäuferseite nach Regionen 1990–1997 .....	10
Schaubild 5	— Entwicklung der internationalen Übernahmen auf der Käuferseite nach Regionen 1990–1997 .....	10

Schaubild 6 — Von der EU geprüfte Vorhaben nach Art des Zusammenschlusses 1991–1997 .....	13
Schaubild 7 — Sektorale Zusammensetzung der weltweiten Unternehmenszusammenschlüsse 1996 .....	14
Schaubild 8 — Sektorale Zusammensetzung der von der EU-Kommission geprüften Fälle 1991–1997 .....	14
Schaubild 9 — Entwicklung der Anteile der fünf stärksten Branchen an den von der EU-Kommission geprüften Fällen 1991–1997 .....	15
Schaubild 10 — Sektorale Zusammensetzung der von der EU-Kommission geprüften Fälle mit deutscher Beteiligung 1991–1997 .....	16
Schaubild 11 — Deutsche Unternehmenszusammenschlüsse nach Art der Diversifikation 1993–1998 .....	17
Schaubild 12 — Anzahl der Unternehmenszusammenschlüsse in den Vereinigten Staaten 1895–1995 .....	19
Schaubild 13 — Umverteilung und Wohlfahrtsverlust durch Marktmacht	24
Schaubild 14 — Umverteilung und Wohlfahrtsverlust bei unterschiedlich effizienten Unternehmen .....	25
Schaubild 15 — Höhe der Grenzkostenreduktion, um den Preis nach einer Fusion konstant zu halten .....	28
Schaubild 16 — Höhe der Skalenerträge, die zur Verhinderung eines Preisanstiegs nötig sind .....	29
Schaubild 17 — Wohlfahrtseffekte durch Internationalisierung der Produktion .....	36
Schaubild 18 — Unternehmen und ihre Produktionsfaktoren .....	38
Schaubild 19 — Arbeitsangebot und Nachfrageseite der Volkswirtschaft	38
Schaubild 20 — Profitabilität der Auslandsproduktion im Zeitablauf .....	40
Schaubild 21 — Profitabilität der Auslandsproduktion zweier ungleich großer Volkswirtschaften .....	41
Schaubild 22 — Profitabilität der Auslandsproduktion bei unterschiedlicher Zusammensetzung der Fixkosten .....	41
Schaubild 23 — Auszahlungsmatrix und Matrix des Bedauerns .....	43
Schaubild 24 — Indikatoren zur Globalisierung der Weltwirtschaft 1973–1994 .....	46
Schaubild 25 — Austrittsrelevante Fixkosten im „Zermürbungskrieg“ .....	55
Schaubild 26 — Wohlfahrtsgewinne durch Fusionen in Schrumpfungsbranchen .....	55