

# Inhaltsverzeichnis

	Seite
1. Einführung .....	1
2. Motive für Unternehmenszusammenschlüsse .....	5
2.1 Reale Zusammenschlußmotive .....	6
2.2 Spekulative Zusammenschlußmotive .....	16
2.3 Managementmotive .....	19
3. Daten und Methoden .....	22
3.1 Stichprobe .....	22
3.1.1 Unternehmensauswahl .....	22
3.1.2 Zusammenschlußauswahl .....	26
3.2 Untersuchungsmethoden .....	30
3.2.1 Kapitalmarktorientierte Analyse .....	32
3.2.2 Jahresabschlußorientierte Analyse .....	37
4. Erfolgsanalyse von Unternehmenszusammenschlüssen .....	41
4.1 Analyse von Kapitalmarktreaktionen .....	41
4.2 Analyse von Eigen- und Gesamtkapitalrentabilität .....	51
4.3 Kapitalmarktreaktion im Vergleich mit Jahresabschlußrentabilität .....	60
4.4 Zusammenschlüsse - Umverteilung oder Gesamtverlust? .....	63
5. Diversifikationserfolg von Unternehmenszusammenschlüssen .....	75
5.1 Horizontale Zusammenschlüsse ohne Produktausweitung .....	79
5.2 Horizontale Zusammenschlüsse mit Produktausweitung .....	88
5.3 Vertikale Zusammenschlüsse .....	95
5.4 Konglomerate Zusammenschlüsse .....	102
5.5 Vergleichende Bewertung der Diversifikation .....	109

6. Erfolg von Großfusionen .....	113
6.1 Großfusionen .....	114
6.2 Kleinfusionen .....	129
6.3 Erfolgsvergleich zwischen Groß- und Kleinfusionen .....	133
7. Einfluß von Managementinteressen auf den Zusammenschlußerfolg .....	137
7.1 Mitsprache durch Eigentümer	
7.1.1 Eigentümerkontrollierte Unternehmen .....	142
7.1.2 Unternehmen mit bedingter Eigentümerkontrolle .....	149
7.1.3 Managerkontrollierte Unternehmen .....	152
7.1.4 Vergleich des Zusammenschlußerfolgs bei unterschiedlichem Eigentümereinfluß .....	154
7.2 Verwendung freier liquider Mittel .....	159
7.2.1 Unternehmen mit viel Cash-Flow .....	164
7.2.2 Unternehmen mit wenig Cash-Flow .....	167
7.2.3 Einfluß freier liquider Mittel auf den Zusammenschlußerfolg .....	170
8. Akquisitionserfahrung als Erfolgsfaktor bei Unternehmenszusammen- schlüssen .....	173
8.1 Zusammenschlüsse akquisitionsorientierter Unternehmen .....	179
8.2 Zusammenschlüsse nicht akquisitionsorientierter Unternehmen .....	185
8.3 Erfolgseinfluß der Akquisitionserfahrung .....	188
8.4 Akquisitionserfahrung und Diversifikation .....	190
8.5 Akquisitionserfahrung und Großfusionen .....	193
8.6 Akquisitionserfahrung und Unternehmenskontrolle .....	196
8.7 Akquisitionserfahrung und Free Cash-Flow .....	199
8.8 Zusammenfassung zur differenzierten Analyse der Erfolgswirk- samkeit von Akquisitionserfahrung .....	202
9. Zusammenfassung und Schlußfolgerungen .....	205

<b>Anhang</b>	<b>Tabelle A.1</b>	<b>Wirtschaftszweige nach der Einteilung des Bundes-</b>	
		<b>kartellamts</b> .....	<b>212</b>
	<b>Tabelle A.2</b>	<b>Auswahl der Unternehmen</b> .....	<b>214</b>
	<b>Tabelle A.3</b>	<b>Auswahl der Zusammenschlüsse</b> .....	<b>232</b>
	<b>Tabelle A.4</b>	<b>Stichprobe: übernehmende und übernommene Unter-</b>	
		<b>nehmen, Anzeige beim Bundeskartellamt, erstmalige</b>	
		<b>Konsolidierung und Aufnahme in die Analysen</b> .....	<b>236</b>
	<b>Abbildungsverzeichnis</b> .....		<b>243</b>
	<b>Tabellenverzeichnis</b> .....		<b>245</b>
	<b>Literaturverzeichnis</b> .....		<b>249</b>