
Inhalt

Vorwort	V
I. Einleitung	1
II. Das platine Zauberwort: Mergers & Acquisitions	9
A. Streifzug durch 25 Jahre Unternehmensübernahmen in der Bundesrepublik	9
B. Konglomeratskonzerne	12
C. Die Entwicklung des Mergers & Acquisitions Geschäftes	13
D. Die Rolle der Investmentbanken	15
E. Die M&A-Konjunktur in den neunziger Jahren	29
III. Finanzierungsmärkte der Zukunft	35
A. Aus der Welt der amerikanischen Mega-Deals	35
B. Abwehrstrategien	47
C. Die Bedeutung der Junk Bonds im amerikanischen M&A-Geschäft	50
D. Einführung in eine Begriffsterminologie der neunziger Jahre	54
1. Buyout-Situationen	55
2. Leveraged Buyout (LBO) und Hostile Takeover	57
③ Wer hat Interesse am Unternehmensübernahmegeschäft in der Bundesrepublik	70
④ Unternehmensübernahmen und ihre Risiken	82
5. Multis versus Mittelstand im Übernahmewettbewerb	94
5.1 Eine gefährliche Schöne beim Unternehmenskauf: Cash flow	101
5.2 Von anderen Schwestern des Cash flow.	104

6. Management Buyouts (MBO): Chance oder Risiko?	106
6.1 Der MBO-Fahrplan.	111
6.2 Finanzierungsmodelle von Management Buyouts	116
6.3 Die erfolgreiche Chance von Buyins	122
6.4 Der Spin off eines Großunternehmens	124
7. Venture Capital in der Bundesrepublik	127
7.1 Beteiligungsformen und -arten für Venture Capital	130
7.2 Die Suche nach dem geeigneten Venture Capital-Partner	134
7.3 Vorbehalte zur deutschen Venture Capital-Szene	139
8. Going public – Der Gang zur Börse	142
8.1 Der »lange Marsch«	144
8.2 Der häufige Streitpunkt: Emissionskurs	149
8.3 Ein Votum für die mittelständische Aktiengesellschaft	152
E. Der Schweiß steht vor dem Erfolg	154
Glossar	165

Abbildungen und Tabellen

Abbildung 1: Unternehmensfinanzierung (Corporate Finance)	14
Abbildung 2: Entwicklung des Kapitalbeteiligungsmarktes in der Bundesrepublik	33
Abbildung 3: Ablaufplan einer amerikanischen LBO-Transaktion	36
Abbildung 4: Zehn Jahre internationale Übernahmepolitik	46
Abbildung 5: Der »ideale« Übernahmekandidat aus Käufersicht	76
Abbildung 6: Checkliste zur Unternehmensbewertung	89
Abbildung 7: Neuemissionen 1989	145
Abbildung 8: Neuemissionen 1983–1989.	146
Tabelle 1: Rangliste der 25 größten M+A-Transaktionen im Jahre 1989	28
Tabelle 2: Unternehmenszusammenschlüsse in der BRD (1973–1989).	32
Tabelle 3: Finanzierungsschema einer typischen LBO-Transaktion in den USA	58
Tabelle 4: Anteilsbesitz der zehn größten Banken an Nichtbanken	67
Tabelle 5: Aufsichtsratsmandate in den 100 größten Unternehmen	67
Tabelle 6: Festlegung des max. Fremdkapitalvolumens (in Mio. DM)	99
Tabelle 7: Situationsprofile für VC-Einsatz	134