

---

# Inhalt

Vorwort . . . . .	V
<b>I. Einleitung . . . . .</b>	<b>1</b>
<b>II. Das platine Zauberwort: Mergers &amp; Acquisitions . . . . .</b>	<b>9</b>
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
<b>III. Finanzierungsmärkte der Zukunft . . . . .</b>	<b>35</b>
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