

Inhaltsverzeichnis

1 Einleitung	13
2 Theoretische Grundlagen zu Mergers & Acquisitions	18
2.1 Begriffliche Abgrenzungen	18
2.2 Arten und Erscheinungsformen von Mergers & Acquisitions	20
3 Motive für Mergers & Acquisitions	24
3.1 Ökonomische Motive zur Erfolgssteigerung	26
3.1.1 Effizienzvorteile	26
3.1.2 Synergieeffekte	27
3.1.3 Strategische Motive	32
3.1.3.1 Skalen- und Verbundeffekte	33
3.1.3.2 Stärkung oder Erweiterung der Kernkompetenzen	35
3.1.3.3 Ausdehnung von Marktmacht	37
3.1.3.4 Transaktionskostensparnisse	39
3.1.4 Diversifikationserhöhung und Portfolioerweiterung	40
3.1.5 Risikostreuung und -reduktion	41
3.1.6 Steuervorteile	43
3.2 Nicht-ökonomische Motive von Zusammenschlüssen	43
3.2.1 Sicherung und Erhalt der Unternehmensautonomie	44
3.2.2 Persönliche Motive des Managements	45
3.2.3 Hybris-These und Principal-Agent-Theorie	45
3.2.4 Free-Cash-Flow-Hypothese	47
3.3 Interdependenzen und Zusammenhänge der Motive für M&A	49
4 Der europäische Bankensektor	53
4.1 Charakteristika des europäischen Bankenmarktes	53
4.2 Historische Betrachtung von M&A-Erfolgen	60
4.2.1 Erfolgsmessung bei Unternehmenszusammenschlüssen	60
4.2.2 Ergebnisse bisheriger empirischer Forschung	61

5 Empirischer M&A-Erfolg europäischer Banken	66
5.1 Daten und Methodik.....	68
5.1.1 Datenbasis.....	68
5.1.2 Angewandte Methodik.....	70
5.2 Empirische Analyse.....	75
5.2.1 Die europäische Perspektive.....	76
5.2.1.1 Die Berücksichtigung von Ausreißern.....	84
5.2.1.2 Die Betrachtung der Transaktionsvolumina.....	89
5.2.2 Länderspezifische Betrachtung.....	92
5.2.3 Institutsspezifische Betrachtung.....	96
5.3 Zusammenfassung der empirischen Ergebnisse.....	99
6 Gründe für das Scheitern oder den Erfolg von Transaktionen	102
6.1 Defizite und Risiken des Transaktionsmanagements.....	105
6.2 Erfolgsfaktoren für Unternehmenszusammenschlüsse.....	108
7 Fazit und Ausblick	110
Anhang	113
Literaturverzeichnis	118
Sachregister	123

Tabellenverzeichnis

Tabelle 1:	Arten und Erscheinungsformen von M&A.....	21
Tabelle 2:	Systematisierungsansätze für M&A-Motive.....	25
Tabelle 3:	Ergebnisüberblick bisheriger empirischer Studien (1996 – 2000)	62
Tabelle 4:	Schematische Darstellung der Querschnittsregression.....	75
Tabelle 5:	Panel A: M&A-Erfolg nach zwölf und 36 Monaten	76
Tabelle 6:	Panel B: Verteilung der Transaktionsvolumina	78
Tabelle 7:	M&A-Erfolg nach zwölf und 36 Monaten.....	79
Tabelle 8:	Geographische Verteilung der geprüften M&A-Transaktionen (Panel A).....	80
Tabelle 9:	Ergebnisse der Regressionsanalyse (Panel B-Bank-12).....	81
Tabelle 10:	Ergebnisse der Regressionsanalyse (Panel B-Bank-36).....	83
Tabelle 11:	Panel B2: M&A-Erfolg nach 36 Monaten	85
Tabelle 12:	Panel B2: Ergebnisse der Regressionsanalyse (Panel B2-Bank-36)	86
Tabelle 13:	Ergebnisse der Regressionsanalyse (Panel B2-National-36)	87
Tabelle 14:	Panel C2: M&A-Erfolg nach 36 Monaten	88
Tabelle 15:	Clusterung der Transaktionsvolumina (in Mio. USD)	90
Tabelle 16:	M&A-Aktivität in Europa.....	92
Tabelle 17:	M&A-Erfolg nach Ländern (Panel A), in v. H.	94
Tabelle 18:	Institutsspezifische Verteilung der M&A	97
Tabelle 19:	M&A: Tops & Flops.....	98
Tabelle 20:	Verteilung positiver und negativer Renditen (Panel A-National-36).....	102

Abbildungsverzeichnis

Abbildung 1:	Aufspaltung der europäischen M&A-Transaktionen nach Sektoren, 2006.....	14
Abbildung 2:	M&A-Transaktionswerte des europäischen Finanzdienstleistungssektors, 2003 – 2006.....	15
Abbildung 3:	Übersicht Mergers & Acquisitions	19
Abbildung 4:	Coinsurance-Effect.....	31
Abbildung 5:	Strategische Motive von M&A nach Managementobjekt und -fokus.....	33
Abbildung 6:	Möglichkeiten zum Aufbau von Marktmacht durch M&A	39
Abbildung 7:	Interaktion zwischen Hybris-Modell und Akquisitionsprämie	46
Abbildung 8:	Synergien und Interaktionen innerhalb der M&A-Motive.....	50
Abbildung 9:	Entwicklung der Anzahl europäischer Kreditinstitute, 1999 – 2007	55
Abbildung 10:	Konsolidierung im europäischen Bankensektor, EU-15	56
Abbildung 11:	Anzahl der Kreditinstitute in den neuen EU-Ländern, 2005 – 2007...57	
Abbildung 12:	Die größten EU-Banken nach Marktkapitalisierung, Stand 21.08.2007.....	58
Abbildung 13:	Anzahl der M&A-Transaktionen im EU-Bankensektor.....	59
Abbildung 14:	M&A-Erfolg nach Transaktionsvolumina	91
Abbildung 15:	Anzahl und Erfolg europäischer M&A.....	95
Abbildung 16:	Spirale des M&A-Misserfolges	104