

# Inhaltsverzeichnis

<b>Inhaltsverzeichnis.....</b>	<b>IX</b>
<b>Abbildungsverzeichnis.....</b>	<b>XIII</b>
<b>Tabellenverzeichnis.....</b>	<b>XV</b>
<b>Abkürzungsverzeichnis .....</b>	<b>XVII</b>
<b>Symbolverzeichnis.....</b>	<b>XXI</b>
<b>1 Konzeption der Arbeit.....</b>	<b>1</b>
1.1 Relevanz des Themas und Forschungsziel.....	1
1.2 Aktueller Stand der Literatur .....	8
1.3 Forschungskonzeption und Aufbau der Arbeit .....	17
<b>2 Charakteristika und Geschichte von Mergers &amp; Acquisitions.....</b>	<b>25</b>
2.1 Begriffsdefinition und Systematisierung von M&A .....	25
2.1.1 Begriffsdefinition M&A .....	25
2.1.2 Systematisierung von M&A.....	30
2.2 M&A im zeitlichen Ablauf .....	37
2.2.1 M&A als zyklisches Phänomen .....	37
2.2.2 M&A-Wellentheorien .....	48
2.2.2.1 Einleitung.....	48
2.2.2.2 Neoklassischer Erklärungsansatz .....	51
2.2.2.3 Kapitalmarkttheoretischer Erklärungsansatz .....	57
2.2.2.4 Neoinstitutionenökonomischer Erklärungsansatz.....	60
2.2.2.5 Industrieökonomisch-strategischer Erklärungsansatz.....	62
2.2.3 „Anatomie“ einer M&A-Welle.....	66
2.2.3.1 Einleitung.....	66
2.2.3.2 Unterer Wendepunkt.....	69
2.2.3.3 Aufschwungphase .....	70
2.2.3.4 Oberer Wendepunkt.....	71
2.2.3.5 Abschwungphase .....	72
2.2.3.6 Anatomie einer M&A-Welle im Überblick .....	74
2.2.4 Aktuelle Übersicht des M&A-Geschehens.....	76
<b>3 Motive für M&amp;A .....</b>	<b>85</b>
3.1 Systematisierung von Motiven.....	85
3.2 Rationale Motive.....	88
3.2.1 Strategische Motive.....	88
3.2.1.1 Synergie-Hypothese.....	88
3.2.1.2 Monopol- bzw. Marktmacht-Hypothese .....	92
3.2.1.3 Portfolio- bzw. Diversifikations-Hypothese .....	93
3.2.1.4 „Ineffizientes Management“-Hypothese.....	97

3.2.1.5	Kernkompetenzkonzept von Prahalad / Hamel.....	98
3.2.2	Finanzielle Motive .....	99
3.2.2.1	Informationshypothese.....	99
3.2.2.2	Leverage-Hypothese .....	102
3.2.2.3	Steuer-Hypothese .....	104
3.2.3	Persönliche Motive .....	105
3.2.3.1	Free Cashflow-Hypothese.....	105
3.2.3.2	Empire Building-Hypothese .....	107
3.3	Irrationale Motive .....	108
3.3.1	Prozesstheoretische Motive.....	108
3.3.1.1	Hybris-Hypothese .....	108
3.3.1.2	Winner's Curse-Hypothese.....	110
3.3.2	Makroökonomische Phänomene.....	111
3.4	Abschließende und zusammenfassende Bemerkungen.....	111
<b>4</b>	<b>Potentielle situative Einflussfaktoren auf die zeitliche Optimierung von M&amp;A-Entscheidungen.....</b>	<b>115</b>
4.1	Konzeptionelle Einteilung der Einflussfaktoren .....	115
4.2	Charakteristika Makroökonomie.....	120
4.2.1	Kapitalmarktsituation.....	120
4.2.2	Konjunkturelle Situation .....	133
4.3	Charakteristika Käuferunternehmen .....	145
4.3.1	Unternehmensstrategie.....	145
4.3.2	Liquidität.....	159
4.3.3	Verschuldungsgrad.....	162
4.3.4	Markt-Buchwert-Verhältnis.....	164
4.3.5	Nettoschulden/EBITDA-Ratio.....	167
4.4	Charakteristika Zielunternehmen .....	169
4.4.1	Branche .....	169
4.4.2	Status.....	170
4.4.3	Relative Größe .....	173
4.4.4	Verschuldungsgrad.....	177
4.5	Charakteristika Transaktionsstruktur .....	179
4.5.1	Strategische Akquisitionsrichtung .....	179
4.5.2	Zahlungsart.....	182
4.5.3	Prämienhöhe.....	187
<b>5</b>	<b>Hypothesengenerierung.....</b>	<b>193</b>
5.1	Einleitende Bemerkungen.....	193
5.2	Hypothese 1: Korrelation zwischen Aktienindex und M&A-Aktivität .....	194
5.3	Hypothese 2: Abhängigkeit des M&A-Erfolgs vom Marktbewertungsniveau.....	196

5.4	Hypothese 3: Einflussfaktoren auf die zeitliche Optimierung von M&A-Entscheidungen .....	199
5.4.1	Vorbemerkungen.....	199
5.4.2	Charakteristika Käuferunternehmen .....	199
5.4.3	Charakteristika Zielunternehmen.....	203
5.4.4	Charakteristika Transaktionsstruktur.....	205
5.5	Übersicht der einzelnen Hypothesen.....	208
<b>6</b>	<b>Erfolgsmessung von M&amp;A .....</b>	<b>213</b>
6.1	Definition M&A-Erfolg.....	213
6.2	Methoden der Erfolgsmessung von M&A .....	220
6.2.1	Kapitalmarktorientierte Erfolgsmessung .....	220
6.2.2	Jahresabschlussorientierte Erfolgsmessung .....	223
6.2.3	Erfolgsmessung durch Expertenbefragung .....	225
6.2.4	Erfolgsmessung auf Basis von Wiederverkaufsraten.....	225
6.2.5	Beurteilung und Auswahl der Methoden zur Erfolgsmessung von M&A.....	226
6.3	Ergebnisse empirischer Studien zur Erfolgsmessung von M&A.....	237
<b>7</b>	<b>Methodik und Vorgehensweise der empirischen Untersuchung.....</b>	<b>245</b>
7.1	Einleitende Bemerkungen.....	245
7.2	Methodische Grundlagen der empirischen Untersuchung .....	246
7.3	Datenquelle .....	251
7.4	Auswahl und Struktur der Untersuchungsstichprobe.....	252
7.5	Auswahl und Klassifikation des Untersuchungszeitraums .....	259
7.6	Auswahl und Klassifikation der verwendeten Erfolgskennzahlen .....	262
7.7	Auswahl der Kontrollgruppe.....	269
7.8	Operationalisierung der situativen Einflussfaktoren.....	270
<b>8</b>	<b>Ergebnisse der empirischen Untersuchung zur zeitlichen Optimierung von M&amp;A-Entscheidungen.....</b>	<b>275</b>
8.1	Ergebnisse Hypothese 1 .....	275
8.1.1	Analyse der Korrelation zwischen DAX und M&A-Aktivität .....	275
8.1.2	Fazit zu Hypothese 1 .....	279
8.2	Ergebnisse Hypothese 2 .....	279
8.2.1	Analyse des M&A-Erfolgs pro- und antizyklischer Transaktionen.....	279
8.2.2	Fazit zu Hypothese 2.....	293
8.3	Ergebnisse Hypothese 3 .....	295
8.3.1	Analyse der situativen Einflussfaktoren .....	295
8.3.1.1	Charakteristika Käuferunternehmen .....	295
8.3.1.2	Charakteristika Zielunternehmen.....	301

---

8.3.1.3	Charakteristika Transaktionsstruktur .....	305
8.3.2	Fazit zu Hypothese 3 .....	309
8.4	Zusammenfassung der Ergebnisse .....	316
<b>9</b>	<b>Schlussbetrachtung .....</b>	<b>321</b>
9.1	Zusammenfassung.....	321
9.2	Vorteile antizyklischen M&A-Verhaltens und Implikationen für die Unternehmenspraxis.....	328
9.3	Ansatzpunkte für die Forschung .....	335
	<b>Literaturverzeichnis.....</b>	<b>337</b>