

# Marktzugang und Unternehmenserwerb in Japan

Recht und Realität am Beispiel  
des Erwerbs von Publikumsgesellschaften

von

Dr. Harald Baum

Max-Planck-Institut für ausländisches  
und internationales Privatrecht, Hamburg



Verlag Recht und Wirtschaft GmbH  
Heidelberg

# Inhaltsübersicht

Inhaltsverzeichnis .....	9
Verzeichnis der Tabellen .....	13
Hinweise .....	14
Verzeichnis abgekürzt zitierter Gesetze, Verordnungen etc. ....	15
Verzeichnis abgekürzt zitierter Zeitschriften und Sammlungen ..	18
Verzeichnis sonstiger Abkürzungen .....	22
<b>I. M&amp;A in Japan?</b> .....	25
<b>II. Außenwirtschaftliches Umfeld</b> .....	29
1. <i>Heisei</i> -Boom .....	29
2. Handelskonflikt .....	32
3. Leistungsbilanzüberschuß .....	34
4. Ungleichgewichte bei den Direktinvestitionen .....	36
5. Investitionsstrategien .....	43
6. Implikationen .....	48
<b>III. Markt für Unternehmen und Unternehmensbeteiligungen in Japan</b> .....	53
1. M&A-Aktivitäten im japanischen Markt .....	53
2. Unternehmenslandschaft .....	57
3. Aktionäre und Aktienbesitz .....	59
4. Unternehmensgruppen ( <i>keiretsu</i> ) .....	63
5. Analyse der Beteiligungsstruktur .....	71
6. Auswirkungen auf den Beteiligungsmarkt .....	76
7. Unternehmensverständnis .....	79
8. Fragen der <i>corporate governance</i> .....	86
9. Abgestimmte Akquisitionen .....	90
10. Feindliche Übernahmeveruche und ‚ <i>greenmailing</i> ‘ .....	96
<b>IV. Rechtlicher Rahmen</b> .....	104
1. Überblick .....	104
2. Öffentliche Übernahmeangebote .....	118
3. Abwehr von Übernahmen .....	138

4. Weitere kapitalmarktrechtliche Regelungen im Umfeld von Übernahmen .....	156
5. Verschmelzung .....	163
6. Stellung der Aktionäre .....	165
7. Wettbewerbsrecht .....	178
8. Zusätzliche rechtliche Vorgaben für einen Unternehmenserwerb durch Ausländer .....	189
<b>V. Zugang zum japanischen Markt durch Unternehmenserwerb? .....</b>	<b>196</b>
1. Vorteile eines Unternehmenserwerbs .....	196
2. Schranken .....	199
3. Ausländische Erfolge .....	205
4. <i>Trafalgar</i> und <i>Pickens</i> .....	212
5. Ausblick .....	220
Literaturverzeichnis .....	222
Verzeichnis japanisch-sprachiger Quellen .....	248
Sachregister .....	249