

<b>I. Problemstellung und Gang der Untersuchung</b>	<b>1</b>
<b>II. Zur Struktur der Public Corporation und der Tender Offer</b>	<b>6</b>
1. Die Struktur der Public Corporation	6
1.1. Grundlegendes zum amerikanischen Gesellschaftsrecht	6
1.2. Die Verwaltung der Public Corporation	7
1.2.1. Der Board of Directors und seine Organe	7
1.2.2. Business Judgement Rule und das Konzept treuhänderischer Pflicht	9
1.3. Die Rechte der Anteilseigner	10
1.3.1. Mitwirkung an der Geschäftsführung	10
1.3.2. Das Instrument der Proxy-Werbung	11
1.3.3. Abfindungsrecht der Aktionäre	14
1.3.4. Aktionärsklage	17
1.4. Zusammenfassung	18
2. Die Struktur der Tender Offer	18
2.1. Begriffsklärung	18
2.2. Erscheinungsformen	19
2.3. Ablauf und Finanzierung	21
2.4. Gesetzliche Regelung	25
2.4.1. Die Regelung auf Bundesebene	27
2.4.1.1. Williams Act und SEC-Rules	27
2.4.1.1.1. Vorschriften den Übernehmer betreffend	32
2.4.1.1.1.1. Publizitätsvorschriften	32
2.4.1.1.1.2. Verbreitung und Inhalt des Übernahmeterminals	43
2.4.1.1.1.3. Angebotsbedingungen	46
2.4.1.1.1.4. Markttransaktionen	48

2.4.1.1.2. Vorschriften den Übernehmer betreffend	49
2.4.1.1.2.1. Verbreitung des Angebotsmaterials	49
2.4.1.1.2.2. Stellungnahme zum Übernahmeangebot	50
2.4.1.1.2.3. Publizitätspflichten	52
2.4.1.1.3. Vorschriften die Zielaktionäre betreffend	53
2.4.1.1.4. Vorschriften Dritte betreffend	54
2.4.1.2. Sonstige Regelungen	56
2.4.1.2.1. Hart-Scott-Rodino Act	56
2.4.1.2.2. Clayton-Act	56
2.4.2. Die Regelung auf einzelstaatlicher Ebene	57
2.4.2.1. Entwicklung und Regelungstypen	57
2.4.2.2. Das Beispiel Delaware	64
2.4.2.3. Probleme dualer Gesetzgebung	65
2.4.3. Die Behandlung von Abwehrmaßnahmen	69
2.4.3.1. Abwehrstrategien des Managements- Ein Überblick	70
2.4.3.2. Anwendbarkeit der Business Judgement Rule	71
2.5. Zusammenfassung	73
<b>III. Agency-Kosten und Tender Offers</b>	<b>75</b>
1. Warum Managementkontrolle?	75
1.1. Der Begründungsansatz der Agency-Theorie	76
1.1.1. Begriffsklärung	76
1.1.2. Grundlagen der Agency-Theorie	77
1.1.3. Spezialisierung der Eigentümerfunktion	79
1.1.4. Agency-Kosten und Kontrollmechanismen	81
2. Der Markt für Unternehmenskontrolle als Lösung des Agency-Problems	84
2.1. Der Begriff Unternehmenskontrolle	85
2.2. Funktionsweise kontrollmarktlicher Überwachung	86
2.3. Voraussetzungen effektiver kontrollmarktlicher Überwachung	88

2.3.1. Effizienter Aktienmarkt	88
2.3.2. Effiziente Kontrollerrangungsmethode	90
3. Die Rolle der Tender Offer auf dem Markt für Unternehmenskontrolle: Die Erklärungsansätze der amerikanischen Literatur	94
3.1. Die Disziplinierungsthese	96
3.2. Die Synergiethese	100
3.3. Die Informationsthese	102
3.4. Die Market-Myopia-These	103
3.5. Die Ausbeutungsthese	104
3.6. Die Breach-of-Trust-These	106
3.7. Die Transferthese	108
3.8. Die Monopolthese	109
3.9. Die Steuerthese	110
3.10. Die Empire-Building-These	111
3.11. Die Hubris-These	112
4. Zusammenfassung	113
<b>IV. Empirische Untersuchungen zur Disziplinierungswirkung von Tender-Offer-Übernahmen</b>	<b>116</b>
1. Kapitalmarktorientierte Untersuchungen	116
1.1. Aktienpreisstudien als Beleg für die Disziplinierungswirkung von Tender-Offer-Übernahmen	116
1.1.1. Thesen über Kursverläufe und Tests der Disziplinierungsthese	116
1.1.2. Abgrenzung zu den den Kurshypothesen alternativer Übernahmemotive	117
1.2. Methodik der der Aktienpreisstudien	119
1.2.1. Stichprobenbildung und Untersuchungszeitraum	120
1.2.2. Messung der Kursreaktion	123
1.2.3. Signifikanz der Resultate	132

<b>1.3. Ergebnisse der Aktienpreisstudien</b>	<b>132</b>
<b>1.3.1. Portfolioanalysen</b>	<b>133</b>
1.3.1.1. Abgrenzung der Übernahmephasen	133
1.3.1.2. Kursentwicklung in der Vor-Angebots-Phase	135
1.3.1.3. Kursentwicklung in der Angebots-Phase	149
1.3.1.4. Kursentwicklung in der Nach-Angebots-Phase	155
<b>1.3.2. Einzelfallstudien</b>	<b>162</b>
1.3.2.1. Der Fall Conoco	162
1.3.2.2. Der Fall Cities Services	167
<b>1.3.3. Zusammenfassung</b>	<b>171</b>
<b>1.4. Aussagefähigkeit der Aktienpreisstudien</b>	<b>173</b>
1.4.1. Diskussion der Untersuchungsmethode	173
1.4.2. Zum Zusammenhang von Managementleistung und Aktienkursen	175
<b>2. Sonstige Untersuchungen</b>	<b>178</b>
<b>2.1. Performance-Vergleich mittels fundamentaler Daten</b>	<b>179</b>
<b>2.2. Charakteristika übernommener Zielgesellschaften</b>	<b>181</b>
<b>2.3. Übernahmebedingter Managementwechsel</b>	<b>183</b>
<b>2.4. Zusammenfassung</b>	<b>184</b>
<b>V. Ergebnisse der Untersuchung und Ausblick</b>	<b>185</b>
<b>Anhang</b>	
A. Williams Act	188
B. Schedule 14D-1	192
C. Schedule 14D-9	198
<b>Literaturverzeichnis</b>	<b>202</b>
<b>Abkürzungsverzeichnis</b>	<b>218</b>