

Stephan A. Jansen

# **Mergers & Acquisitions**

Untemehmensakquisitionen  
und -kooperationen

Eine strategische, organisatorische und  
kapitalmarkttheoretische Einführung

5., überarbeitete und erweiterte Auflage



# Inhaltsverzeichnis

Vorwort zur 5./Auflage.....	V
Vorwort zur 1. Auflage.....	VII
Inhaltsverzeichnis.....	IX
Abbildungsverzeichnis.....	XV
Tabellenverzeichnis.....	XXIII
<b>1 Ausgangssituation.....</b>	<b>1</b>
1.1 Umweltveränderungen.....	2
1.1.1 Globalisierung als Phänomen, Begriff und Konzept.....	2
1.1.2 Veränderungen bei Direktinvestitionen und Wirtschaftsräumen.....	8
1.1.3 Technologische Veränderungen.....	12
1.1.4 Politische Veränderungen.....	15
1.2 Systemveränderungen.....	18
1.2.1 Komplexere Unternehmensstrukturen.....	18
1.2.2 Komplexere Wertschöpfungssysteme.....	23
1.2.3 Deutschland AG: Kapital- & Personalverflechtungen.....	25
1.2.4 Komplexere Corporate Governance-Systeme und veränderte Management-Karrieren.....	32
1.3 Kapitalmarktveränderungen.....	36
1.3.1 Verfassung des Kapitalmarktes der 1990er Jahre.....	37
1.3.2 Aktuelle Verfassung des internationalen und nationalen Kapitalmarktes.....	39
1.3.3 Veränderungen in den Aktionärsstrukturen.....	41

14	Der M&A-Markt und seine Veränderungen.....	45
14.1	Definition der „Ware Unternehmen“.....	45
14.2	Definition des „Market for Corporate Control“.....	46
14.3	Übersicht über die Marktakteure.....	52
14.4	Übersicht über intermediäre Akteure.....	55
14.5	Marktentwicklung für M&A-Dienstleistungen.....	58
14.6	M&A-Marktentwicklung - Konjunktoren und Wellen.....	60
14.7	Sechste Welle (ab 2002): Zahlen und Fakten zum aktuellen M&A-Markt.....	69
15	Ausblick.....	82
2	Begriffe, Formen, Regulierungen.....	91
2.1	Begriff der Mergers & Acquisitions.....	91
2.1.1	Deutsche Bestimmung und Verwendung.....	92
2.1.2	Angelsächsische Bestimmung und Verwendung.....	93
2.1.3	Klassische und weitere Bereiche der M&A - Eine Übersicht.....	94
2.1.4	Fokussierung: Inhalt weiterer Auseinandersetzung.....	95
2.2	Akquisitions- und Kooperationsformen.....	95
2.2.1	Rechtliche Klassifizierungen: Unternehmenskonzentrationen und -kooperationen.....	96
2.2.2	Wirtschaftliche und organisatorische Klassifizierungen von Unternehmenszusammenschlüssen.....	98
2.2.3	Unternehmensakquisitionen aus der Perspektive der Außenfinanzierung.....	99
2.2.4	Hostile Takeover - „feindliche Übernahmen“.....	114
2.3	Regulatorisches Umfeld im „Market for Corporate Control“.....	120
2.3.1	Wettbewerbsrecht.....	120
2.3.2	Gesellschaftsrecht.....	123
2.3.3	Wertpapierhandelsgesetz (WpHG).....	124
2.3.4	Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz (WpÜg).....	125
2.3.5	Corporate Governance Kodex (CGK).....	126
2.3.6	Transparenzrichtlinie-Umsetzungsgesetz (TUG).....	127
3	Theorien zu Unternehmensübernahmen.....	129
3.1	Einleitung.....	129

3.2	Erklärungsansätze der ökonomischen Theorie.....	132
3.2.1	Die Monopolhypothese.....	133
3.2.2	Die „Economies of ...“ -Hypothesen.....	135
3.2.3	Transaktionskosten- und Institutionenökonomie.....	136
3.2.4	Weitere Hypothesen der Unternehmensübernahme.....	138
3.3	Erklärungsansätze der Strategiediskussion.....	141
3.3.1	Portfoliotheorien.....	141
3.3.2	Porters wettbewerbstheoretischer Beitrag.....	151
3.3.3	Das Kernkompetenzenkonzept von Prahalad/Hamel.....	161
3.4	Abschließende und zusammenfassende Bemerkungen.....	167
3.4.1	Die Synergie-Hypothese.....	167
3.4.2	Optionen der Unternehmensentwicklung - Internes oder externes Wachstum.....	170
3.4.3	Übersicht über die strategische Expansions- oder Diversifikationsentscheidung.....	172
4	Unternehmenskooperationen.....	173
4.1	Einleitung.....	173
4.2	Kooperationsbegriffe.....	175
4.2.1	Gesetzliche Definition.....	176
4.2.2	Betriebswirtschaftliche Begriffsbildung.....	176
4.2.3	Operationales Begriffsverständnis der Kooperation für die vorliegende Arbeit.....	177
4.3	Jointventures.....	178
4.3.1	Formen der Joint Ventures.....	179
4.3.2	Motive für Joint Ventures.....	181
4.3.3	Beispiele für Joint Ventures.....	182
4.3.4	Erfolgsbewertung: Methoden und ihre Probleme.....	184
4.3.5	Konsolidierung von Joint Ventures im Konzernabschluss.....	188
4.3.6	Vier idealtypische Phasen eines Joint Ventures.....	191
4.3.7	Spezifische Schritte der Joint Venture-Gründung.....	192
4.4	Strategische Allianzen.....	195
4.4.1	Einleitung.....	195
4.4.2	Weitere verwandte Konzepte.....	199
4.4.3	Empirische Relevanz von Strategischen Allianzen.....	202

4.5	Lebenszyklus der Kooperation.....	206
4.5.1	Analyse des Kooperationspotentials.....	208
4.5.2	Partnerprofil und -suche.....	214
4.5.3	Wettbewerbsrechtliche Implikationen der Partnerwahl.....	218
4.5.4	Konfiguration der Strategischen Allianz.....	224
4.5.5	Management der Strategischen Allianz.....	229
4.5.6	Erfolgsstudien.....	236
4.5.7	Erfolgsstudien von Kooperationen im Vergleich zu Akquisitionen.....	240
4.6	Ausblick: Die Zukunft der Kooperation.....	243
5	Unternehmensakquisition.....	245
5.1	Einleitung.....	245
5.1.1	Bestimmung des Erwerbsobjektes.....	245
5.1.2	Verschiedene Erwerbswege.....	246
5.1.3	Das Phasenmodell einer Akquisition im Überblick.....	249
5.2	Strategische Analyse- und Konzeptionsphase.....	250
5.2.1	Analyse der Unternehmensziele und -potentiale.....	250
5.2.2	Analyse der unternehmerischen Umwelt.....	253
5.2.3	Analyse der strategischen Potentiale und Lücken: Strategische Bilanz und Analyse der M&A-Bedarfe.....	254
5.2.4	Analyse des Akquisitionsumfeldes.....	256
5.2.5	Formulierung der Akquisitionsstrategie.....	257
5.2.6	Entwicklung von Akquisitionsstrategien: Akquisitionsplanung und -kontrolle.....	264
5.3	Transaktionsphase einer Akquisition.....	265
5.3.1	Kontaktsuche und -aufnahmephase.....	265
5.3.2	Verhandlungsphase.....	268
5.3.3	Die vorvertragliche Verhandlungsphase.....	269
5.3.4	Unternehmensbewertungsverfahren und Kaufpreisermittlung.....	278
5.3.5	Vertragliche Phase.....	314
5.4	Vernetzungsphase.....	318
5.4.1	Integrationsbegriff.....	319
5.4.2	Integrationsmanagement.....	320
5.4.3	Der Integrationsgrad: Wahl des Integrationstyps.....	325

5.4.4	Bestimmung der Integrationstiefe nach der branchenspezifischen Wertschöpfungstiefe.....	328
5.4.5	Zielebenen der Integration.....	329
5.4.6	Post Merger Audit und Erfolgskontrolle.....	330
5.4.7	Einfluss der Integration auf den Akquisitionserfolg.....	334
5.5	Studien über Akquisitionserfolge.....	336
5.5.1	Eigene Erhebung zum Management von Unternehmenszusammenschlüssen.....	337
5.5.2	Überblick über einige Untersuchungen.....	340
6	Anhang.....	343
6.1	Grobstruktur einer allgemeinen wirtschaftlichen Due Diligence-Checkliste.....	343
6.2	Grobstruktur einer rechtlichen Due Diligence-Checkliste.....	346
6.3	Grobstruktur einer steuerlichen Due Diligence-Checkliste.....	347
6.4	Grobstruktur einer Umwelt Due Diligence-Checkliste.....	348
7	Literatur.....	351
8	Stichwortverzeichnis.....	375