

Günter Müller-Stewens / Sven Kunisch / Andreas Binder (Hrsg.)

# **Mergers & Acquisitions**

Analysen, Trends und Best Practices

2010

Schäffer-Poeschel Verlag Stuttgart

# Inhaltsverzeichnis

Vorwort der Herausgeber . . . . .	V
Symbolverzeichnis . . . . .	XIV
Abkürzungsverzeichnis . . . . .	XV
Abbildungsverzeichnis . . . . .	XXIII
A. Grundlagen . . . . .	1
I. Mergers & Acquisitions: Eine Einführung <i>Günter Müller-Stewens</i> . . . . .	3
II. M&A als Wellen-Phänomen: Analyse und Erklärungsansatz <i>Günter Müller-Stewens</i> . . . . .	14
B, Bestandsaufnahme der M&A-Märkte . . . . .	45
Allgemeine Markt Betrachtungen	
I. Von Sonderkonjunktur bis Notverkäufe - Ein Due Diligence-Bericht zur Entwicklung des deutschen M&A-Marktes <i>Sven Kunisch</i> . . . . .	47
«§? Vodafone/Mannesmann: Der größte M&A-Deal aller Zeiten <i>Günter Müller-Stewens</i> . . . . .	82
II. M&A in Österreich: Das Ende des zentraleuropäischen M&A-Powerhouse? <i>Nikolaus S. Lang/Michael Plankensteiner/Dominic C. Klemmer</i> . . . . .	85
III. Schweizer M&A-Markt von 1990 bis 2009 <i>Markus Menz</i> . . . . .	101
J^ Konsolidierungsaktivitäten in der Airline-Branche: Rückblick auf die Swiss-Übernahme durch die Deutsche Lufthansa <i>Arnd Schwierholz/Katja Reiners</i> . . . . .	117
IV. Rückblick auf das weltweite M&A-Geschehen seit 1990 <i>Kai Tschöke</i> . . . . .	119
O Emerging Markets als Treiber von M&A-Transaktionen in der Versicherungsbranche <i>Andreas Grünbichler/Peter Hirs</i> . . . . .	131

	Spezifische Markt Betrachtungen	
V.	Private Equity - Eine interessante Anlageklasse im Umbruch <i>Katharina Lichtner</i> . . . . .	133
P	Private Equity als Anlageinstrument: Captive oder Non-Captive? <i>Thomas U. W. Pütter</i> . . . . .	150
VI.	M&A-Erfolg im gesamtwirtschaftlich schwierigen Umfeld <i>Dirk Schiereck/Ulrich Erxleben</i> . . . . .	153
C.	M & A in der Managementforschung.....	169
I.	M&A als Teil der Unternehmensstrategie - Perspektiven aus der M&A-Forschung <i>Lisa Hopfmüller/Markus Schimmer</i> . . . . .	171
P	Demerger: The Forgotten Land <i>Bernd W. Wirtz</i> . . . . .	197
II.	Post Merger Integration: Zum Stand des Wissens <i>Günter Müller-Stewens</i> . . . . .	198
D.	Management von M & A-Transaktionen. . . . .	229
	Planung	
I.	Planung und Vorbereitung als Erfolgsfaktoren für M&A <i>Ulrich Becker</i> . . . . .	231
	Durchführung	
II.	Unternehmensbewertung und Wertsteigerungshebel aus Kapitalmarktperspektive <i>Jens Kengelbach/Martin Link/Alexander Roos</i> . . . . .	243
III.	Cultural Due Diligence als Erfolgsfaktor für internationale M & A-Transaktionen <i>Claus Steinle/Timm Eichenberg/Julia Weber-Rymkowska</i> . . . . .	253
IV.	Private Auktionen im M&A-Kontext - Ausgewählte Best Practice-Beispiele aus Verkäuferperspektive <i>Frederic Rochat/Johannes Korp</i> . . . . .	268
	Integration	
V.	»From Good to Great« - Erfolgsfaktoren aus der Praxis in der Umsetzung von Post Merger Management <i>Andreas Schreiner/Markus Wirth/Thomas Wirth</i> . . . . .	289

VI.	Strukturelle Integration als Herausforderung des Managements von Post Merger Integrationen <i>Juan Rigall/Alexander Tarlatt.</i> . . . . .	308
tg	Post Merger Integration beim Zusammenschluss zu Sanofi-Aventis <i>Jean-Yves Wessely/Ralf Moldenhauer.</i> . . . . .	324
VII.	Kommunikation als Erfolgsfaktor bei M&A- und Integrationsprozessen <i>Kristin Alena Sadowski/Michael Sandstede/Christian Weyand.</i> . . . . .	326
VIII.	Übernahmen und Fusionen: Psychologie ist nicht alles - aber ohne Psychologie ist alles nichts <i>Uwe Böning.</i> . . . . .	346
IX.	Im Tandem zum Integrationserfolg: Aus Mitarbeiter- und Kundensicht die Kulturintegration gestalten <i>Silke Grosse-Hornke/Sabrina Gurk.</i> . . . . .	359
^f	OneE.ON - Die Gestaltung einer globalen Unternehmenskultur nach Multi-Akquisitionen bei der E.ON AG <i>Achim Weiland/Detlef Hartmann.</i> . . . . .	375
E.	M&A als Profession. . . . .	377
	M&A als Unternehmensfunktion	
I.	Wertorientierte M&A-Integration <i>Kai Lucfcs.</i> . . . . .	379
fä	Bayer-Schering-Übernahme: Nachhaltige Wertschöpfung in allen Bereichen des Geschäftes basierend auf einer erprobten Vorgehensweise <i>Bernd Marschmann/Alexander Moscho.</i> . . . . .	418
II.	Serienakquisitionen als strategischer Hebel zur Steigerung des Unternehmenswerts <i>Martin Baumüller/Thomas Wirth.</i> . . . . .	421
O	Ein Unternehmen im Wandel - Die Bedeutung der M&A-Funktion für die Allianz seit der Jahrtausendwende <i>Paul M. Achleitner/Henock Teklu.</i> . . . . .	432
	M&A als Beratungsdienstleistung	
III.	M&A als Beratung: Dienstleistungsspektrum und Beratertypen <i>Günter Müller-Stewens/Michael Schäfer.</i> . . . . .	437
IV.	Geschäftsmodell von selbständigen M&A-Beratungen <i>Siegfried L. Druker/Frank Pomdorf.</i> . . . . .	450

V.	M&A als Beratung - Schon bei der Portfolio-Allokationsentscheidung <i>Maximilian Dietzsch-Doertenbach</i> . . . . .	459
VI.	M&A und Politik <i>Berthold Fürst/Stephan Leithner</i> . . . . .*	470
F.	M&A-Entwicklungen im rechtlichen und steuerlichen Bereich. . . . .	481
I.	M&A-Rechtsentwicklungen - Blicke zurück und nach vorn <i>Andreas Binder</i> . . . . .	483
	Vertragsrecht	
II.	Entwicklungen des Unternehmenskaufsrechts im deutschen Bürgerlichen Recht <i>Gerhard Picot</i> . . . . .	513
III.	Win-Win-orientierte Verhandlungstaktik - Das Paket entsteht im Kreisverkehr <i>Hermann Rock</i> . . . . .	534
	Gesellschafts- und Kapitalmarktrecht	
IV	Entwicklungen im schweizerischen Gesellschafts- und Kapitalmarktrecht <i>Urs Schenker</i> . . . . .	553
V.	Gesellschafter- und Investorenvereinbarungen in der Praxis <i>Matthias Bruse</i> . . . . .	564
	Übernahmerecht	
VI.	Entwicklungen des deutschen Übernahmerechts - Von freiwilliger Selbstkontrolle zu staatlicher Regulierung <i>Thomas Menke</i> . . . . .	575
p	Zur Rolle des Aufsichtsrats bei M& A-Transaktionen <i>Manuel Rene Theisen</i> . . . . .	590
VII.	Entwicklungen des schweizerischen Übernahmerechts - Von der Selbst- regulierung zu einem praxisnahen Gesetz <i>Rolf Watter/Mariel Hoch Classen</i> . . . . .	593
VIII.	Zurechnung von Stimmrechten bei M& A-Transaktionen nach deutschem Recht <i>Dirk Classen</i> . . . . .	614
M	Historische Deals: Conti/Schaeffler und Porsche/VW <i>Marcus Labbe</i> . . . . .	629

	Wettbewerbsrecht	
IX.	Entwicklungen in der Praxis der europäischen Fusionskontrolle <i>Daniela Seeliger/Antje Heinen</i> . . . . .	631
P	Entwicklungen in der deutschen Fusionskontrolle <i>Andreas Mundt</i> . . . . .	648
p	Notwendigkeit der Professionalisierung der schweizerischen Wettbewerbskommission <i>Carl Baudenbacher</i> . . . . .	651
	Steuerrecht	
X.	M&A-relevante Entwicklungen im Steuerrecht Deutschlands <i>Stefan Köhler/Michael Vogel/Michael Adolf</i> . . . . .	653
XL	M&A-relevante Entwicklungen im Steuerrecht Österreichs <i>Markus Schragl/Daniela Demschner</i> . . . . .	667
XII.	M&A-relevante Entwicklungen im Steuerrecht der Schweiz <i>Georg Lutz/Flurin Poltern</i> . . . . .	677
	Anhang: Glossen M&A REVIEW-Chefredaktion . . . . .	687
	Autorenverzeichnis . . . . .	707
	Firmenverzeichnis . . . . .	723
	Stichwortverzeichnis . . . . .	729