

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis	15
Tabellenverzeichnis	19
Abkürzungsverzeichnis	21
1 Einleitung	25
1.1 Problemstellung und Zielsetzung der Arbeit.....	25
1.2 Gang der Untersuchung.....	28
2 Begriffsabgrenzungen und theoretische Vorüberlegungen	31
2.1 Inhaltliche Begriffsabgrenzungen	31
2.1.1 Arbeitsdefinition des Unternehmenszusammenschlusses	31
2.1.2 Abgrenzung der Erfolgsperspektive	34
2.2 Theoretische Ansätze zur Erklärung grenzüberschreitender Unternehmensakquisitionen und Ableitung von Erfolgshypothesen.....	36
2.2.1 Erfolgshypothese der Internationalisierungstheorie	38
2.2.2 Erfolgshypothese der Managementansätze.....	42
2.2.3 Zusammenfassung.....	46

3	Der internationale und japanische Markt für Unternehmen und Unternehmensbeteiligungen.....	49
3.1	Entwicklung des internationalen Markts für Unternehmen und Unternehmensbeteiligungen.....	49
3.2	Der Japanische Markt für Unternehmen und Unternehmensbeteiligungen.....	55
3.2.1	Entwicklung des japanischen M & A-Markts.....	56
3.2.2	Branchenstruktur.....	66
3.2.3	Unternehmensstruktur.....	71
3.2.4	Aktionärsstrukturen.....	76
3.2.5	Strukturen der Unternehmenskontrolle: Corporate Governance.....	82
3.2.6	Strukturen der Marktkontrolle: Feindliche Übernahmen.....	91
3.3	Zusammenfassung.....	98
4	Methodik der Erfolgsmessung	99
4.1	Erfolgsmaßstäbe empirischer Untersuchungen.....	99
4.1.1	Jahresabschlussorientierte Maßstäbe.....	99
4.1.2	Subjektive Einschätzung des Managements.....	103
4.1.3	Desinvestitionsrate.....	106
4.1.4	Fallstudien.....	109
4.1.5	Kapitalmarktorientierte Maßstäbe.....	111
4.2	Methodenauswahl.....	125
5	Ergebnisse empirischer Ereignisstudien zum Erfolg von Unternehmensakquisitionen.....	127
5.1	Empirische Studien zu grenzüberschreitenden Akquisitionen.....	128
5.1.1	Grenzüberschreitende Akquisitionen in den USA/Kanada bzw. Europa.....	128

5.1.2 Grenzüberschreitende Akquisitionen ohne Spezifizierung des Ziellands bzw. der Zielregion der Käuferunternehmen.....	139
5.2 Empirische Studien zum Erfolg nationaler japanischer Unternehmensakquisitionen	152
5.3 Synoptische Zusammenfassung der Ergebnisse.....	158
6 Ableitung des Untersuchungsaufbaus	165
6.1 Stichprobendesign	167
6.1.1 Abgrenzung der Stichprobe	167
6.1.2 Struktur der Stichprobe	171
6.2 Auswahl des Preisbildungsmodells.....	176
6.2.1 Nicht-risikoadjustierte Modelle	177
6.2.2 Risikoadjustierte Modelle	178
6.2.2.1 Capital Asset Pricing Model (CAPM).....	178
6.2.2.2 Marktmodell.....	181
6.2.3 Modellauswahl.....	184
6.3 Bestimmung der Untersuchungsparameter	186
6.3.1 Bestimmung des Ereignistags	186
6.3.2 Bestimmung des Ereignisfensters.....	187
6.3.3 Bestimmung des Referenzzeitraums.....	189
6.3.4 Bestimmung der zu verwendenden Aktienindizes.....	190
6.3.5 Bestimmung der Methodik zur Renditeberechnung	192
7 Ermittlung der abnormalen Rendite	195
7.1 Schätzung und Prüfung der Regressionsfunktion	195
7.1.1 Schätzung der Regressionsfunktion.....	195
7.1.2 Prüfung der Regressionsvoraussetzungen.....	197
7.2 Berechnung der abnormalen Rendite	203
7.3 Signifikanzprüfung.....	212

7.3.1 Methoden der Signifikanzprüfung	213
7.3.1.1 Einfacher t-Test.....	213
7.3.1.2 Standardisierter t-Test.....	215
7.3.1.3 Rangplatztest nach Corrado	218
7.3.2 Ergebnisse der Signifikanzprüfung.....	220
8 Bestimmung und Spezifizierung potentieller Erfolgsfaktoren.....	227
8.1 Identifizierung potentieller Erklärungsfaktoren für den Akquisitionserfolg	227
8.2 Operationalisierung und mögliche Erfolgsimplikationen der identifizierten Erklärungsfaktoren.....	230
8.2.1 Länderspezifische Erklärungsfaktoren.....	230
8.2.1.1 Wirtschaftswachstum Japans	230
8.2.1.2 Entwicklung des Kapitalmarkts in Japan.....	233
8.2.1.3 Außenwert des Yen.....	239
8.2.1.4 Einfluss des Übernahmzeitpunkts.....	242
8.2.1.5 Kulturelle Distanz	245
8.2.2 Unternehmens- und transaktionsspezifische Erfolgsfaktoren	250
8.2.2.1 Free-Cash-Flow des Käuferunternehmens.....	250
8.2.2.2 Unternehmensgröße des Käuferunternehmens	251
8.2.2.3 Höhe der Verschuldung des Käuferunternehmens	255
8.2.2.4 Managementqualität des Käuferunternehmens.....	260
8.2.2.5 Branchenzugehörigkeit des Zielunternehmens.....	263
8.2.2.6 Transaktionstypologie.....	264
8.3 Ergebniszusammenfassung zur Identifizierung, Operationalisierung und Ableitung der potentiellen Erfolgsimplikationen der Erfolgsfaktoren.....	265

9 Überprüfung der Erfolgsfaktoren im Rahmen einer multivariaten Analyse	267
9.1 Spezifizierung des multivariaten Regressionsmodells	267
9.2 Prüfung der Regressionsvoraussetzungen	281
10 Zusammenfassung und Ausblick	287
Anhang	297
Literaturverzeichnis	299