

Inhaltsverzeichnis

Geleitwort.....	V
Vorwort.....	VII
Inhaltsübersicht.....	IX
Inhaltsverzeichnis.....	XI
Abbildungsverzeichnis.....	XV
Abkürzungsverzeichnis.....	XXI
1 Motivation, Zielsetzung und Gang der Arbeit.....	1
1.1 Motivation und Zielsetzung der Arbeit.....	1
1.2 Gang der Arbeit.....	3
2 Begriffe und Grundlagen.....	5
2.1 Finanzintermediäre und Finanzintermediation.....	5
2.1.1 Begriffe und Abgrenzung.....	5
2.1.2 Finanzmärkte und Finanzintermediation.....	7
2.1.3 Erklärungsansätze für Finanzintermediäre im vollkommenen Kapitalmarkt.....	11
2.1.4 Erklärungsansätze für Finanzintermediäre im unvollkommenen Kapitalmarkt.....	12
2.1.4.1 Transaktionskostenorientierte Erklärungsansätze.....	12
2.1.4.2 Informationsökonomischorientierte Erklärungsansätze.....	17
2.2 Investmentbanking.....	24
2.2.1 Historische Entwicklung und Begriffsabgrenzung.....	24
2.2.2 Marktteilnehmer und Geschäftsfelder.....	28
2.3 Investmentbanken in M&A-Transaktionen.....	32
2.3.1 Mergers & Acquisitions.....	32
2.3.2 M&A-Beratung und Abgrenzung der verschiedenen Akteure.....	35
2.3.3 Mandatsvergabe an Investmentbanken.....	42
2.3.4 Honorarvereinbarung, Interessenkonflikte und Haftung von Investmentbanken.....	46
2.3.5 Leistungen von Investmentbanken in spezifischen Mandatssituationen.....	52
2.3.5.1 Kaufmandate.....	53

2.3.5.2	Verkaufsmandate.....	58
2.3.5.3	Fusions- und Defense-Mandate.....	62
2.4	Zusammenfassung.....	65
3	Investmentbanken in M&A-Transaktionen: Stand der Forschung.....	66
3.1	Zielsetzung des Kapitels.....	66
3.2	Überblick über die erfassten empirischen Studien dieser Bestandsaufnahme.....	66
3.2.1	Abgrenzung der betrachteten empirischen Studien.....	66
3.2.2	Übersicht über die betrachteten empirischen Studien.....	67
3.3	Verwendete methodische Ansätze.....	73
3.3.1	Untersuchung der Erklärungsansätze für die Existenz von Investmentbanken.....	73
3.3.1.1	Univariate Vergleiche und Parametertests.....	73
3.3.1.2	Logistische Regressionsanalysen.....	75
3.3.1.3	Zusammenfassung und Diskussion der Forschungsansätze.....	76
3.3.2	Messung des Erfolgsbeitrags von Investmentbanken.....	78
3.3.2.1	Methoden zur Messung des Erfolgs von M&A-Transaktionen.....	78
3.3.2.2	Methoden zur Messung des Erfolgsbeitrags von Investmentbanken.....	83
3.3.2.3	Zusammenfassung und Diskussion der Forschungsansätze.....	88
3.3.3	Untersuchung des Einflusses des Investmentbanktyps.....	89
3.3.3.1	Bildung geeigneter Abgrenzungskriterien.....	89
3.3.3.2	Messung des Einflusses unterschiedlicher Investmentbanktypen.....	95
3.3.3.3	Zusammenfassung und Diskussion der Forschungsansätze.....	95
3.3.4	Zusammenfassung und Würdigung der verschiedenen Forschungsansätze.....	96
3.4	Bisherige Ergebnisse der empirischen Forschung.....	97
3.4.1	Existenz von Investmentbanken und Einfluss des Investmentbanktyps.....	97
3.4.1.1	Hinweise auf den Einfluss der Transaktionskosten.....	97
3.4.1.2	Hinweise auf den Einfluss von Informationsasymmetrien.....	104
3.4.2	Erfolgsbeitrag von Investmentbanken.....	109
3.4.2.1	Aktionärererfolg und Akquisitionsprämien.....	110
3.4.2.2	Honorarzahlungen.....	116

3.4.3	Zusammenfassung und Diskussion der bisherigen Ergebnisse.....	118
3.5	Zusammenfassung und Schlussfolgerungen.....	121
4	Empirische Untersuchung zur Mandatsvergabe an Investmentbanken.....	123
4.1	Zielsetzung der Untersuchung.....	123
4.2	Beschreibung des Datensamples.....	124
4.3	Verwendete Methodik.....	128
4.3.1	Dichotome Analysen.....	128
4.3.1.1	Parametrische Tests.....	128
4.3.1.2	Nicht parametrische Tests.....	129
4.3.2	Logistische Regressionsanalysen.....	130
4.3.3	Einteilung nach dem Investmentbanktyp.....	132
4.4	Bestimmungsgrößen für die Mandatsentscheidung deutscher Käuferunternehmen .	134
4.4.1	Transaktions kostenbezogene Bestimmungsgrößen.....	134
4.4.2	Informationsökonomischbezogene Bestimmungsgrößen.....	143
4.5	Ergebnisse.....	147
4.5.1	Betrachtung des gesamten Untersuchungssamples.....	147
4.5.2	Untersuchung verschiedener Subsamples.....	151
4.5.2.1	Einfluss der Unternehmensgröße deutscher Käuferunternehmen.....	151
4.5.2.2	Einfluss der Börsennotierung deutscher Käuferunternehmen.....	156
4.5.2.3	Einfluss des Länderfokus.....	160
4.5.3	Regressionsanalytische Überprüfung der Ergebnisse.....	166
4.6	Zusammenfassung und Interpretation der Ergebnisse.....	175
5	Empirische Untersuchung zum Erfolgsbeitrag von Investmentbanken.....	179
5.1	Zielsetzung der Untersuchung.....	179
5.2	Datensample und Methodik.....	180
5.2.1	Ereignisstudien.....	181
5.2.2	Signifikanztests für (kumulierte) abnormale Aktionärsrenditen.....	185
5.2.3	Mittelfristige Akquisitionsperformance.....	185
5.2.4	Vergleich verschiedener Subsamples.....	186

5.2.5	Multivariate Regressionsanalysen.....	187
5.2.6	Akquisitionsprämien und Transaktionsmultiplikatoren.....	187
5.2.7	Voruntersuchung des Datensamples.....	190
5.3	Ergebnisse.....	192
5.3.1	Betrachtung des gesamten Untersuchungssamples.....	192
5.3.2	Betrachtung verschiedener Subsamples.....	198
5.3.2.1	Größeneffekte.....	199
5.3.2.2	Diversifikationsgrad der Zielunternehmen.....	202
5.3.2.3	Einfluss des Länderfokus.....	207
5.3.2.4	Interaktion der Investmentbanken.....	211
5.3.3	Regressionsanalytische Überprüfung der Ergebnisse.....	215
5.3.4	Time to completion.....	220
5.3.5	Mittelfristige Akquisitionsperformance.....	224
5.4	Zusammenfassung und Schlussfolgerungen.....	228
6	Zusammenfassung und Ausblick.....	231
	Literaturverzeichnis.....	237
	Anhang.....	257