# Geleitwort

Eines der auffallendsten Merkmale von Mergers & Acquistions ist, dass sie in Wellen auftreten. Seit über hundert Jahren werden diese Zyklen auf gesamtwirtschaftlicher Ebene beobachtet. Auch innerhalb einzelner Branchen scheinen die M&A-Maßnahmen schubweise aufzutreten. Bei horizontalen Mergers schließen sich Unternehmen zusammen, die im direkten oder indirekten Wettbewerb zueinander stehen. Treten derartige Zusammenschlüsse in Wellen auf, verändern sie die Unternehmenslandschaft grundlegend. Doch wie sogenannte Konsolidierungswellen entstehen und in welchem Umfang sie existieren, ist bisher kaum geklärt.

Stanislaw Schmal widmet sich in seiner Dissertationsschrift eben dieser Frage. Dabei nimmt er systematisch die Bewertungen des Kapitalmarktes in den Blick. Überzeugend breitet Herr Schmal sein Kernargument aus, dass Analysten eine wesentlich größere Rolle bei der Entstehung von Konsolidierungswellen spielen als bisher bekannt war. So zeigt er, wie Finanzanalysten Übernahmeentscheidungen bewerten und so einen Erwartungsdruck auf das Management ausüben. Die zyklische Natur von horizontalen M&As, so Schmal, hat etwas mit Prozessen der gegenseitigen Beobachtung zu tun, und zwar sowohl auf Seiten der Analysten als auch auf Seiten des Managements. Das macht der Verfasser etwa deutlich, wenn er den Zusammenhang zwischen Herding-Effekten unter Analysten und Konsolidierungswellen herstellt. Im Ganzen vermittelt Schmal dem Leser ein hochinteressantes, neuartiges und facettenreiches Bild zur theoretischen und empirischen Erklärung von Konsolidierungswellen.

Die Dissertationsschrift ist in der produktiven und schönen Zeit entstanden, in der Stanislaw Schmal an meinem Lehrstuhl gearbeitet hat. Teile der Dissertation hat Stanislaw Schmal während eines Forschungsaufenthaltes an der Michigan State University bei Gerry McNamara verfasst. McNamaras Forschungsarbeiten

sind grundlegend für das Verständnis von Mergerwellen. Das stimulierende Forschungsumfeld in Michigan hat dazu beigetragen, dass die Arbeit auch methodisch internationaler State-of-the-Art ist.

Ich bin zuversichtlich, dass die überaus gelungene Dissertationsschrift die Aufmerksamkeit erhalten wird, die sie verdient, und hoffe, dass der Verfasser dieser Dissertationsschrift noch viele weitere interessante Beiträge für die Managementwissenschaften folgen lässt.

Prof. Dr. Alexander T. Nicolai

http://www.springer.com/978-3-658-14581-1

# Konsolidierungswellen und Prognoseverhalten von Finanzanalysten

## Eine empirische Untersuchung der M&A-Aktivität von US-amerikanischen Unternehmen

Schmal, S.

2016, XVIII, 314 S. 20 Abb., Softcover
ISBN: 978-3-658-14581-1