Inhaltsverzeichnis

Tabellenverzeichnis **XIII**

Abbildungsverzeichnis **XVII**

1 Einleitung **1**

1.1 Problemstellung und Zielsetzung 1

1.2 Aufbau der Arbeit 5

2 Formen und Bedeutung von M&A **7**

2.1 Definition und Begriffsbestimmung 7

2.2 Formen und Transaktionstypen 9

2.3 Gründe und Motive für M&A 14

2.3.1 Strategische Motive 17

2.3.1.1 Marktmacht-Hypothese 17

2.3.1.2 Synergie-Hypothese 20

2.3.1.3 Co-Insurance- und Risikoreduktionshypothese 22

2.3.2 Finanzielle Motive 24

2.3.2.1 Kapitalmarkt-Hypothese 25

2.3.2.2 Steuer-Hypothese 26

2.3.3 Persönliche Motive 28

2.3.3.1 Hybris-Hypothese 28

2.3.3.2 Free-Cash-Flow-Hypothese 30

2.3.3.3 Diversifikationshypothese 31

3 Konsolidierungs- und M&A-Wellen **35**

3.1 Definition und Existenz von Konsolidierungs- und M&A-Wellen . . . 36

3.2 Charakteristiken und Eigenschaften von Konsolidierungs- und M&A-Wellen 41

3.3 Theorien zur Entstehung von Konsolidierungs- und M&A-Wellen . . 46
3.3.1 Neoklassische Erklärungsansätze 46
3.3.2 Kapitalmarkttheorien – Market Timing 55
3.3.3 Industrieökonomik 61
3.3.4 Verhaltensökonomie 69
3.3.5 Vergleichende Darstellung 83

4 Finanzanalysten 87
4.1 Charakterisierung und Klassifikation von Finanzanalysten 87
4.2 Aufgabenspektrum von Finanzanalysten 89
4.2.1 Informationsbeschaffung 91
4.2.2 Informationsverarbeitung 93
4.2.3 Informationsweitergabe 95
4.3 Auswirkungen der Analystenbewertungen auf den Kapitalmarkt . . . 96
4.4 Eigenschaften von Analystenprognosen 102
4.4.1 Herdenverhalten der Finanzanalysten 103
4.4.1.1 Herdenverhalten aufgrund von Informationskaskaden 107
4.4.1.2 Herdenverhalten aufgrund von Karriereinteressen . . 114
4.4.2 Optimistische Prognoseverzerrung 119
4.4.2.1 Überoptimismus aufgrund von Interessenkonflikten . 123
4.4.2.2 Überoptimismus aufgrund vom Herdenverhalten . . . 127
4.4.2.3 Überoptimismus aufgrund von Verhaltensanomalien . 130
4.5 Finanzanalysten und Strategiebildung von Unternehmen 133
4.5.1 Kapitalmarkt und Management 134
4.5.2 Möglichkeiten der Einflussnahme 139
4.5.3 Finanzanalysten im M&A-Prozess 146

5 Hypothesen 155

6 Datenbasis und Untersuchungsmethoden 169
6.1 Die Datenbasis 169
6.1.1 Die SDC-Datenbank 170
6.1.2 Die I/B/E/S-Datenbank 175
6.1.3 Die Compustat-Datenbank 180

6.2 Methoden zur Bestimmung branchenspezifischer M&A- und Konsolidierungswellen . . . 183
6.2.1 Brancheneinteilung . . . 183
6.2.2 Identifikationsmethoden von M&A- und Konsolidierungswellen 185
6.3 Operationalisierung der Variablen . . . 191
6.3.1 Abhängige Variablen . . . 192
6.3.1.1 Herdenverhalten von Analysten . . . 192
6.3.1.2 Prognoseverzerrung der Analysten . . . 196
6.3.2 Unabhängige Variablen . . . 198
6.3.3 Kontrollvariablen . . . 199
6.4 Modellformulierung . . . 203

7 Die empirische Untersuchung 207
7.1 Identifikation von Konsolidierungswellen . . . 207
7.1.1 Datenselektion . . . 208
7.1.2 Ergebnisse . . . 208
7.2 Prognoseverhalten der Analysten . . . 215
7.2.1 Datenselektion . . . 215
7.2.2 Ergebnisse der deskriptiven Analyse . . . 219
7.2.3 Ergebnisse der quantitativen Analyse zum Herdenverhalten . 224
7.2.4 Ergebnisse der quantitativen Analyse zum Überoptimismus . 228
7.3 Robustheitsüberprüfung . . . 232
7.4 Limitation der Ergebnisse . . . 237
7.5 Implikation der Ergebnisse . . . 243

8 Zusammenfassung 249

Anhang 253

Literatur 279

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