

JÖRN KLEINERT • HENNING KLODT

Megafusionen

Trends, Ursachen und Implikationen

KIELER STUDIEN 302

Herausgegeben von Horst Siebert

Institut für Weltwirtschaft an der Universität Kiel

Mohr Siebeck

Inhalt

A. Die wettbewerbspolitische Debatte zu den Megafusionen.	1
B. Umfang und Struktur von Unternehmenszusammenschlüssen:	
Das empirische Bild	4
I. Weltweiter Anstieg der Fusionsaktivitäten	4
II. Megafusionen im Überblick	11
III. Branchenstruktur	13
IV. Horizontale, vertikale und Konglomeratfusionen	16
V. Fusionswellen	17
VI. Fazit	20
C. Motive für Fusionen: Theoretische Grundlagen	22
I. Marktmacht versus Effizienzgewinne: Industrieökonomische Oligopolmodelle	22
1. Das Grundmodell von Farrell und Shapiro	22
2. Fusionen mit Rationalisierungseffekt	25
3. Fusionen mit Synergieeffekten	27
4. Endogene Fusionsentscheidungen	29
II. Skalenerträge bei Headquarter Services	31
1. Zum Konzept der unternehmensspezifischen Skalenerträge	32
2. Das Krugman-Modell	33
3. Einige Erweiterungen	36
4. Fusionswellen	42
III. Weitere in der Literatur diskutierte Fusionsmotive	44
IV. Ursachen verstärkter Fusionstätigkeit in der zweiten Hälfte der neunziger Jahre	45
1. Globalisierung	46
2. Deregulierung	48

VI *Inhalt*

3. Konsolidierung.....	50
4. Exkurs: Theoretische Überlegungen zum Austritt aus einem oligopolistischen Markt.....	51
V. Fazit.....	56
D. Megafusionen und Wettbewerbsintensität: Empirische Analysen.....	57
I. Ergebnisse empirischer Studien im Überblick.....	57
1. Auswirkungen der Fusionsaktivitäten auf Marktanteile und Rentabilität.....	57
2. „Market for corporate control“.....	64
II. Zur Effizienz von Megafusionen der neunziger Jahre.....	65
III. Der Bankensektor: Beispiel einer kürzlich deregulierten Branche.....	69
IV. Fazit.....	72
E. Megafusionen und internationale Wettbewerbspolitik.....	74
I. Grundlinien der internationalen Politikkoordination.....	74
II. Wettbewerbspolitik als Fortentwicklung der Handelspolitik	76
III. Kooperation oder Koordination?.....	80
IV. Die Rolle der WTO: Das Schwarze-Peter-Prinzip.....	90
F. Trends, Ursachen und Implikationen: Zusammenfassung der Ergebnisse.....	94
Anhang.....	101
Literatur.....	104
Schlagwortregister.....	112