

Klaus Dohrmann

**Übernahmeangebote - Darstellung und
ökonomische Analyse ausgewählter
Gestaltungsformen aus Sicht des Bieters**

Diplomarbeit

BEI GRIN MACHT SICH IHR WISSEN BEZAHLT



- Wir veröffentlichen Ihre Hausarbeit, Bachelor- und Masterarbeit
- Ihr eigenes eBook und Buch - weltweit in allen wichtigen Shops
- Verdienen Sie an jedem Verkauf

Jetzt bei www.GRIN.com hochladen
und kostenlos publizieren



Fernuniversität

Gesamthochschule in Hagen

Fachbereich Wirtschaftswissenschaften

Diplomarbeit
zur Erlangung
des Grades eines Diplom-Kaufmanns
über das Thema

**Übernahmeangebote – Darstellung und ökonomische Analyse
ausgewählter Gestaltungsformen aus Sicht des Bieters**

von cand. rer. oec.: Klaus Dohrmann

Abgabedatum: 18. Februar 2003

**„Buying a used business
is more complicated than
buying a used car.“**

Charles G. Gillette

INHALTSVERZEICHNIS

Abbildungsverzeichnis	III
Abkürzungsverzeichnis	IV
Symbolverzeichnis.....	V
1. Einleitung.....	1
1.1 Einführung und Eingrenzung der Arbeit	1
1.2 Gang der Arbeit	3
2. Unternehmenskontrolle	5
2.1 Begriffsbestimmung	5
2.2 Ausgewählte Kontrollerlangungsmethoden	6
2.2.1 Marktkäufe	6
2.2.2 Paketkauf	7
2.2.3 Proxy voting	8
2.2.4 Übernahmeangebot.....	8
3. Übernahmeangebote als Methode zur Erlangung der Unternehmenskontrolle	9
3.1 Begriffsbestimmung	9
3.2 Zeitlicher Ablauf	11
3.3 Gestaltungsparameter	13
3.3.1 Vorbemerkung.....	13
3.3.2 Zeitliche Aspekte	13
3.3.3 Anzahl der zu übernehmenden Wertpapiere	15
3.3.4 Art der zu übernehmenden Wertpapiere.....	16
3.3.5 Gegenleistung	17
3.3.5.1 Tauschangebot	17
3.3.5.2 Barangebot	18
3.3.6 Preisfestsetzung.....	19
3.3.7 Preisdifferenzierung	19
3.3.8 Nebenbedingungen	20

4. Ökonomische Analyse ausgewählter Gestaltungsparameter	22
4.1 Vorbemerkung	22
4.2 Ziele und Interessen des Bieters	23
4.3 Gegenleistung	26
4.3.1 Höhe der Gegenleistung	26
4.3.1.1 Vorbemerkung	26
4.3.1.2 Unternehmensbewertung	26
4.3.1.3 Festlegung des Umtauschverhältnisses	31
4.3.2 Art der Gegenleistung	36
4.3.2.1 Vorbemerkung	36
4.3.2.2 Barmittel	36
4.3.2.3 Wertpapiere	38
4.3.2.4 Kombination aus Barmitteln und Wertpapieren	41
5. Bewertung von Übernahmeangeboten als Kontrollerlangungsmethode	42
5.1 Vorbemerkung	42
5.2 Vorteile des Übernahmeangebotes	42
5.3 Nachteile des Übernahmeangebotes	44
6. Resümee	47
Literaturverzeichnis	49

ABBILDUNGSVERZEICHNIS

Abbildung 1: Entwicklung des Transaktions-Marktes weltweit	1
Abbildung 2: Übernahmeangebote nach dem Übernahmekodex	3
Abbildung 3: Zeitlicher Ablauf eines Übernahmeangebotes	12
Abbildung 4: Gestaltungsparameter bei Übernahmeangeboten	13
Abbildung 5: Auswirkungen unterschiedlicher Angebotsfunktionen	32