

**Studien zur Kredit- und Finanzwirtschaft  
Studies in Credit and Finance**

Herausgegeben von  
W.Breuer, H.J. Krümmel, B.Rudolph und A.Weber

Band 184

**Der Erfolg von M&A-Transaktionen  
im europäischen Bankensektor**

Von  
Emanuela A. Mititelu und Adrian Hunger

124 S., 16 Graphiken, 20 Tabellen  
Duncker & Humblot-Verlag, Berlin, 2009  
ISSN: 978-3-428-12889-1

Mergers & Acquisitions im europäischen Bankensektor nehmen hinsichtlich ihrer Anzahl sowie ihrer Transaktionsvolumina eine prävalente Stellung im weltweiten M&A-Markt ein. So ist der europäische Markt mit gut ein Drittel aller weltweiten Transaktionen die zweitgrößte M&A-Region der Welt und der Bankensektor alleine absorbiert rund 72 v.H. aller europäischen Transaktionen im sektoralen Bereich der Finanzdienstleistungen. Vor diesem Hintergrund und einer zu erwartenden weiteren Konsolidierung im europäischen Bankenmarkt wird der Frage nach dem Erfolg von Mergers & Acquisitions in diesem Sektor nachgegangen. Dabei wird der Fokus jedoch auf den langfristigen Erfolg von M&A-Transaktionen auf der Käuferseite gelegt, da bisherige Studien diese Aspekte vernachlässigen. Nach einer Diskussion über M&A-Motive und deren Erfolgsmessung folgt eine empirische Analyse von Bankenfusionen in Europa seit dem Jahre 1999. Im Ergebnis wird gezeigt, dass sich der Unternehmenswert eines übernehmenden Kreditinstitutes auf Sicht von 35 Monaten nach einer Transaktion im Mittel um absolute 14,82 v.H. besser entwickelt als der europäische Branchendurchschnitt. Dieses Resultat lässt jedoch nicht den Schluss zu, dass monetär induzierte Motive für Übernahmen dominieren oder Überrenditen grundsätzlich durch M&A-Transaktionen auf der Käuferseite erwirtschaftet werden, da das Ergebnis stark von Ausreißern geprägt ist. Die genauere Analyse hingegen zeigt, dass auch nicht-ökonomische Motive im M&A-Markt vorkommen und nur eine Kombination von bestimmten Parametern einen M&A-Erfolg wahrscheinlich werden lassen. Vor diesem Hintergrund schließt die Studie mit einer Diskussion über die Gründe für das Scheitern oder den Erfolg eines M&As.

Inhaltsübersicht:

**1. Einleitung**

**2. Theoretische Grundlagen zu Mergers & Acquisitions**

Begriffliche Abgrenzungen – Arten und Erscheinungsformen von Mergers & Acquisitions

**3. Motive für Mergers & Acquisitions**

Ökonomische Motive zur Erfolgssteigerung – Nicht-ökonomische Motive von Zusammenschlüssen – Interdependenzen und Zusammenhänge der Motive für M&A

**4. Der europäische Bankensektor**

Charakteristika des europäischen Bankensektors – Historische Betrachtung von M&A-Erfolgen

**5. Empirischer M&A-Erfolg europäischer Banken**

Daten und Methodik – Empirische Analyse – Zusammenfassung der empirischen Ergebnisse

**6. Gründe für das Scheitern oder den Erfolg von Transaktionen**

Defizite und Risiken des Transaktionsmanagements – Erfolgsfaktoren für Unternehmenszusammenschlüsse

**7. Fazit & Ausblick**

**Anhang**

**Literaturverzeichnis**

**Sachwortregister**