

# Inhaltsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis .....	XV
Abbildungsverzeichnis .....	XIX
Tabellenverzeichnis .....	XXI
<b>1 Einführung.....</b>	<b>1</b>
1.1 Relevanz des Themas aus empirischer Perspektive .....	1
1.2 Relevanz des Themas aus theoretischer Perspektive .....	12
1.3 Zielsetzungen der Arbeit .....	17
1.4 Aufbau der Arbeit.....	22
<b>2 Grundlagen zur Beschreibung von Unternehmenszusammenschlüssen .....</b>	<b>25</b>
2.1 Definitiorische Basis .....	25
2.1.1 Ausgangssituation im Schrifttum .....	25
2.1.2 Wichtige Begriffsdefinitionen und -erläuterungen .....	26
2.2 Systematisierung von Unternehmenszusammenschlüssen .....	33
2.2.1 Vorbemerkungen .....	33
2.2.2 Systematisierung nach der Bindungsrichtung .....	34
2.2.3 Systematisierung nach der Bindungsintensität.....	37
2.3 Abgrenzung zu verwandten ökonomischen Begriffen.....	39
2.3.1 Unternehmenszusammenschlüsse und Unternehmenswachstum .....	39
2.3.2 Unternehmenszusammenschlüsse und Konzentration .....	44
2.4 Spezifische Formen von Unternehmenszusammenschlüssen .....	49
2.4.1 Fusion .....	49
2.4.1.1 Vorbemerkungen .....	49
2.4.1.2 Begriff und Wesen der Fusion .....	52
2.4.1.3 Fusion und Fusionskontrolle .....	57
2.4.1.4 Fusion in der Versicherungswirtschaft.....	59
2.4.2 Bestandsübertragung .....	61
2.4.2.1 Vorbemerkungen .....	61
2.4.2.2 Begriff und Wesen der Bestandsübertragung .....	64
2.4.2.3 Rahmenbedingungen der Bestandsübertragung .....	67
2.5 Zusammenfassung .....	71

<b>3. Theorien zur Erklärung von Unternehmenszusammenschlüssen.....</b>	<b>73</b>
3.1 Ausgangssituation im Schrifttum.....	73
3.2 Neoklassische Theorie der Unternehmung als Erklärungsansatz .....	76
3.2.1 Vorbemerkungen .....	76
3.2.2 Marktmachthypothese .....	77
3.2.3 Synergiehypothese.....	80
3.2.3.1 Begriff und Wesen des Synergiekonzeptes.....	80
3.2.3.2 Quellen leistungswirtschaftlicher Synergiepotenziale .....	84
3.2.3.2.1 Vorbemerkungen .....	84
3.2.3.2.2 Economies of Scale.....	85
3.2.3.2.3 Economies of Scope .....	89
3.2.3.3 Quellen finanzwirtschaftlicher Synergiepotenziale .....	92
3.2.3.3.1 Vorbemerkungen .....	92
3.2.3.3.2 Verbessertes Zugang zum Kapitalmarkt.....	93
3.2.3.3.3 Co-Insurance-Effekt.....	94
3.2.3.3.4 Risikoreduktion durch Unternehmens-	
diversifikation .....	95
3.2.3.4 Quellen versicherungsspezifischer Synergiepotenziale .....	98
3.2.3.4.1 Vorbemerkungen .....	98
3.2.3.4.2 Versicherungsspezifische Economies of Scale.....	99
3.2.3.4.3 Versicherungsspezifische Economies of Scope ..	104
3.2.4 Informationseffizienzbezogene Hypothesen .....	111
3.2.4.1 Vorbemerkungen.....	111
3.2.4.2 Reine Informationshypothese.....	112
3.2.4.3 Unterbewertungshypothese .....	115
3.2.5 Beurteilung der neoklassischen Theorie der Unternehmung	
als Erklärungsansatz.....	116
3.3 Institutionenökonomische Theorien der Unternehmung als	
Erklärungsansatz .....	119
3.3.1 Vorbemerkungen .....	119
3.3.2 Disziplinierungshypothese .....	124
3.3.3 Hybris- und Overpayment-Hypothesen .....	127

---

3.3.4	Empire-Building-Hypothese .....	129
3.3.5	Risk-Reduction-Hypothese .....	133
3.3.6	Free Cash Flow-Hypothese .....	137
3.3.7	Beurteilung der institutionenökonomischen Theorien der Unternehmung als Erklärungsansatz .....	138
3.4	Zusammenfassung .....	140
<b>4.</b>	<b>Sozio-ökonomische Tauschtheorie und Unternehmenszusammenschlüsse...</b>	<b>141</b>
4.1	Vorbemerkungen .....	141
4.2	Qualitative Darstellung des tauschtheoretischen Grundmodells .....	143
4.3	Quantitative Darstellung des tauschtheoretischen Grundmodells .....	148
4.3.1	Definitionen .....	148
4.3.2	Nutzenmaximierung der Akteure .....	153
4.3.3	Interessen-, Macht- und Kontrollverteilung im Gleichgewicht .....	155
4.4	Erweiterungen des tauschtheoretischen Grundmodells .....	159
4.4.1	Vorbemerkungen .....	159
4.4.2	Einbeziehung von Transaktionskosten .....	160
4.4.3	Einbeziehung von Misstrauen .....	165
4.5	Ein sozio-ökonomisches Modell des Unternehmenszusammen- schlusses von Versicherern .....	170
4.5.1	Vorbemerkungen .....	170
4.5.2	Akteure des Unternehmenszusammenschlusses von Versicherern...	171
4.5.3	Ereignisse des Unternehmenszusammenschlusses von Versicherern .....	177
4.5.4	Kontrollverflechtungen des Unternehmenszusammenschlusses von Versicherern .....	180
4.5.5	Interessenverflechtungen des Unternehmenszusammenschlusses bei Versicherern .....	184
4.5.6	Der Unternehmenszusammenschluss von Versicherern als sozio-ökonomischer Austausch .....	188
4.6	Zusammenfassung .....	192

---

<b>5</b>	<b>Methoden zur Erfolgsmessung von Unternehmenszusammenschlüssen.....</b>	<b>195</b>
5.1	Vorbemerkungen .....	195
5.2	Ansätze zur Messung von Zusammenschlusserfolg .....	200
5.2.1	Kapitalmarktorientierter Ansatz .....	200
5.2.1.1	Grundgedanken des Ansatzes .....	200
5.2.1.2	Allgemeine Beurteilung des Ansatzes zur Erfolgsmessung .....	205
5.2.1.3	Beurteilung des Ansatzes bei Unternehmenszusammenschlüssen von Versicherern .....	211
5.2.2	Jahresabschlussorientierter Ansatz.....	217
5.2.2.1	Grundgedanken des Ansatzes .....	217
5.2.2.2	Allgemeine Beurteilung des Ansatzes zur Erfolgsmessung .....	219
5.2.2.3	Beurteilung des Ansatzes bei Unternehmenszusammenschlüssen von Versicherern .....	224
5.2.3	Befragungen .....	231
5.2.3.1	Grundgedanken des Ansatzes .....	231
5.2.3.2	Allgemeine Beurteilung des Ansatzes zur Erfolgsmessung .....	232
5.2.3.3	Beurteilung des Ansatzes bei Unternehmenszusammenschlüssen von Versicherern .....	235
5.2.4	Spezialansätze .....	237
5.2.4.1	Desinvestitionsquotenorientierter Ansatz .....	237
5.2.4.2	Marktpositions- und risikoorientierte Ansätze.....	241
5.3	Zusammenfassung.....	242
<b>6</b>	<b>Erfolgsbeurteilung von Unternehmenszusammenschlüssen bei Versicherern .....</b>	<b>245</b>
6.1	Vorbemerkungen .....	245
6.2	Stichprobenbildung .....	246
6.2.1	Grundkonzeption des Auswahlprozesses .....	246
6.2.2	Auswahl geeigneter Versicherungsunternehmen .....	248
6.2.3	Auswahl geeigneter Unternehmenszusammenschlüsse .....	252

---

6.2.4	Auswahl eines geeigneten Stichproben- und Beobachtungs- zeitraums .....	256
6.2.5	Ergebnis des Auswahlprozesses .....	260
6.3	Gestaltung der Jahresabschlussanalyse .....	264
6.3.1	Grundkonzeption der Erfolgsmessung .....	264
6.3.2	Auswahl geeigneter Jahresabschlüsse .....	268
6.3.3	Auswahl geeigneter Kennzahlen .....	274
6.3.3.1	Vorbemerkungen .....	274
6.3.3.2	Kennzahlen zur Sicherheit .....	277
6.3.3.3	Kennzahlen zum Wachstum .....	281
6.3.3.4	Kennzahlen zum Gewinn .....	285
6.3.4	Datenerhebung und -aufbereitung .....	292
6.4	Datenauswertung .....	296
6.5	Darstellung der Untersuchungsergebnisse .....	300
6.6	Interpretation der Untersuchungsergebnisse .....	301
6.6.1	Wachstumslage .....	302
6.6.1.1	Beurteilung der Wachstumszielerfüllung .....	302
6.6.1.2	Ursachenforschung .....	306
6.6.2	Gewinnlage .....	311
6.6.2.1	Beurteilung der Gewinnzielerfüllung .....	311
6.6.2.2	Ursachenforschung .....	317
6.6.3	Sicherheitslage .....	323
6.6.3.1	Beurteilung der Sicherheitszielerfüllung .....	323
6.6.3.2	Ursachenforschung .....	326
6.6.4	Beurteilung der Gesamtsituation .....	329
6.6.5	Erfolgreiche Zusammenschlüsse in der Detailanalyse .....	337
6.7	Zusammenfassung .....	343
<b>7.</b>	<b>Schlusswort .....</b>	<b>345</b>
<b>Anhang</b>	<b>.....</b>	<b>349</b>
<b>Literaturverzeichnis</b>	<b>.....</b>	<b>399</b>