

Bewertung von Bankakquisitionen unter Einbeziehung von Zusammenschlußeffekten

Von
Dirk Becker

Technische Universität Darmstadt	
Fachbereich 1	
Betriebswirtschaftliche Bibliothek	
Inventar-Nr.:	50.451
Abstell-Nr.:	A 5 / 677
.....	
.....	
..... 10 240 420	



Duncker & Humblot · Berlin

Inhaltsverzeichnis

A. Einleitung	13
B. Grundlagen	18
1. <i>Begriffsabgrenzungen</i>	18
1.1 Begriff der Bankakquisition	18
1.2 Begriff des Zusammenschlußeffektes	19
2. <i>Rahmenbedingungen für die Bewertung von Bankakquisitionen</i>	20
2.1 Bewertungsanlaß	20
2.2 Notwendigkeit zur subjektiven Bewertung	22
2.3 Funktionen des Bewerterers	24
2.4 Kreditinstitute als Objekt der Unternehmungsbewertung	26
3. <i>Eignung traditioneller Methoden für die Bewertung von Kreditinstituten und Zusammenschlußeffekten</i>	27
3.1 Substanzwert	28
3.2 Liquidationswert	30
3.3 Ertragswert	32
3.3.1 Ermittlung des nachhaltigen Ertrags	33
3.3.2 Ermittlung des Kapitalisierungszinsfußes	36
3.3.3 Beurteilung des Ertragswertverfahrens	40
3.4 Weitere Verfahren	41
4. <i>Bewertung von Akquisitionen nach dem Shareholder Value Ansatz</i>	44
4.1 Das Grundkonzept des Shareholder Value Ansatzes	45
4.2 Wertbestandteile nach dem Shareholder Value Ansatz	47
4.3 Ablauf einer Bewertung im Sinne des Shareholder Value Ansatzes ..	49
4.4 Beurteilung des Shareholder Value Ansatzes	51
5. <i>Zusammenfassung</i>	53
C. Bewertung des Käufers als Basis der Grenzpreisermittlung	56
1. <i>Grundlagen</i>	56
1.1 Aufteilung in Geschäftsfelder	57
1.2 Der Begriff des Cash-flow bei Kreditinstituten	59
1.3 Prognosetechniken	60

1.3.1	Art und Umfang der Prognoseaufgabe	61
1.3.2	Mathematisch-statistische Prognoseverfahren	63
1.3.3	Qualitative Prognoseverfahren	67
1.3.4	Strategieorientierte Prognoseverfahren	74
1.3.5	Einsatz der EDV als Hilfsmittel bei der Prognose	80
1.3.6	Fazit	81
1.4	Umfeldanalyse	82
1.4.1	Analyse des Makrosystems	83
1.4.2	Analyse des Mikrosystems	87
2.	<i>Bestandteile der Stand-alone-Bewertung</i>	91
2.1	Erlöse aus dem kundenbezogenen Geschäft	91
2.1.1	Prognose der Mengenkompente	91
2.1.1.1	Allgemeine Vorüberlegungen	91
2.1.1.2	Prognose des Mengengerüsts im Passivgeschäft	94
2.1.1.3	Prognose des Mengengerüsts im Aktivgeschäft	96
2.1.1.4	Prognose des Mengengerüsts im Dienstleistungsgeschäft	97
2.1.2	Prognose der Wertkomponente	99
2.1.2.1	Allgemeine Vorüberlegungen	99
2.1.2.2	Prognose des Zinsüberschusses	100
2.1.2.3	Prognose der Erlöse im Dienstleistungsgeschäft	103
2.2	Prognose der Eigengeschäftsbereiche	104
2.3	Prognose der betrieblichen Auszahlungen	107
2.2.1	Prognose der Betriebskosten	107
2.2.2	Prognose der Investitionen	111
2.4	Sonstige Zahlungswirkungen	114
2.5	Berücksichtigung von Steuern	115
2.6	Einbeziehung der Inflation	116
2.7	Bestimmung des Restwertes	119
2.8	Ermittlung des Kapitalisierungsfaktors	121
2.8.1	Kosten der verschiedenen Eigenkapitalkomponenten	121
2.8.2	Ermittlung der Eigenkapitalkosten von Kreditinstituten	129
2.9	Wertermittlung für das nicht-betriebsnotwendige Vermögen	130
3.	<i>Ermittlung des Stand-alone-Wertes</i>	131
D.	Grenzpreisfindung für die Akquisition	132
1.	<i>Größenwirkungen als Wertbestandteil</i>	133
1.1	Größendegressionseffekte	133
1.1.1	Potentiale für Skaleneffekte	134

1.1.1.1	Potentiale für steigende Skalenerträge	135
1.1.1.2	Bereiche mit sinkenden Skalenerträgen	137
1.1.2	Empirische Evidenz	141
1.1.3	Einfluß der Größendegressionseffekte auf die Bewertung	145
1.2	Umfangseffekte	147
1.2.1	Potentiale für Umfangseffekte	148
1.2.2	Empirische Evidenz	150
1.2.3	Einfluß der Umfangseffekte auf die Bewertung	151
1.3	Effizienzwirkungen	153
1.3.1	Potentiale für Effizienzveränderungen	154
1.3.2	Empirische Evidenz	158
1.3.3	Einfluß der Effizienzwirkungen auf den Wert	160
1.4	Zusammenfassende Beurteilung	161
2.	<i>Werteinflüsse durch Synergien</i>	161
2.1	Potentiale für positive Synergien	163
2.1.1	Marktsynergien	163
2.1.2	Betriebssynergien	166
2.1.3	Beschaffungssynergien	169
2.1.4	Managementsynergien	170
2.1.5	Aufsichtsrechtlich bedingte Synergien	171
2.1.6	Finanzielle Synergien	173
2.2	Negative Synergiewirkungen	175
2.2.1	Integrationskosten	176
2.2.2	Dyssynergien	182
2.3	Empirische Evidenz	192
2.4	Einfluß von Synergien auf den Wert	194
3.	<i>Werteinfluß strategischer Faktoren</i>	201
3.1	Einführung	201
3.2	Akquisitionen zur Umsetzung von Strategien auf Geschäftsfeldebene	203
3.2.1	Marktpenetration	204
3.2.2	Marktherausforderung	207
3.2.3	Kostenführerschaft	208
3.2.4	Differenzierung	212
3.2.5	Internationalisierung	216
3.3	Akquisitionen zur Umsetzung von Strategien auf Gesamtbankebene	220
3.3.1	Ausbaustrategien	222
3.3.2	Diversifikation	223
3.3.3	Verlagerung	224

3.4 Einfluß der strategischen Zusatzerträge auf die Wertkomponenten . . .	226
4. <i>Werteinflüsse durch Risikoeffekte</i>	234
4.1 Allgemeines unternehmerisches Risiko	234
4.2 Bankbetriebliche Erfolgsrisiken	238
4.2.1 Kreditrisiken	239
4.2.2 Sonstige bankbetriebliche Erfolgsrisiken	243
4.3 Wirkung der Risikoeffekte auf die Bewertung	245
5. <i>Bestimmung der Preisobergrenze</i>	247
5.1 Prognose der Zahlungsüberschüsse der entstehenden Wirtschaftseinheit	248
5.2 Kapitalkostensatz für die entstehende Wirtschaftseinheit	260
5.3 Zusammenführung der Wertkomponenten zur Preisgrenze	265
E. Zusammenfassende Beurteilung	267
Literaturverzeichnis	270
Sachwortverzeichnis	307