

## INHALTSVERZEICHNIS

<b>GLIEDERUNG</b> .....	IX
<b>ABBILDUNGSVERZEICHNIS</b> .....	XXI
<b>ABKÜRZUNGSVERZEICHNIS</b> .....	XXIII
<b>A. Einleitung</b> .....	1
I. Problemstellung und Untersuchungsgegenstand .....	1
II. Konzeptionelle Grundlagen .....	6
III. Vorgehensweise .....	8
<b>B. Die Wahl der Zusammenschlußform von Unternehmen als Entscheidungsproblem</b> .....	11
I. Kennzeichnung des Entscheidungsproblems .....	11
1. Abgrenzung der Entscheidung über die Form des Unternehmenszusammenschlusses .....	11
a) Die Wahl der Zusammenschlußform im Kontext von Unternehmenszusammenschlüssen .....	11
b) Ziele und Motive von Unternehmenszusammenschlüssen .....	12
c) Anlässe und Bedeutung der Entscheidung über die Wahl der Zusammenschlußform .....	15
2. Strukturierung der Entscheidung über die Wahl der Zusammenschlußform .....	17
a) Die Entscheidungssituation .....	17
aa) Strukturierungselemente .....	17
bb) Entscheidungssubjekt .....	18

cc) Handlungsalternativen.....	19
dd) Umweltzustände .....	20
ee) Ziele und Handlungsergebnisse .....	20
b) Das Verhältnis von Recht und Organisation innerhalb des formulierten Entscheidungsproblems .....	21
3. Erfassung strategischer Zielsetzungen von Unternehmens- zusammenschlüssen .....	23
II. Organisationstheoretische Grundlagen der Entscheidung über die Zusammenschlußform .....	28
1. Vorbemerkung .....	28
2. Der Transaktionskostenansatz als Bezugsrahmen für die Analyse der Entscheidung über die Zusammenschlußform .....	28
a) Einordnung des Transaktionskostenansatzes.....	28
b) Transaktionskostentheoretische Grundbegriffe und Argumentationsstruktur .....	30
aa) Der Transaktionsbegriff .....	30
bb) Begriff und Bedeutung der Transaktionskosten .....	32
cc) Organisationsformen ökonomischer Aktivität als Gegenstand der Analyse.....	35
c) Kritische Beurteilung des Transaktionskostenansatzes.....	36
3. Einordnung weiterer organisationstheoretischer Erklärungs- ansätze für die Wahl der Zusammenschlußform.....	38
a) Zum Verhältnis von Transaktionskostentheorie und Agency-Theorie.....	38
b) Zum Erklärungsbeitrag des Umwelt-Strategie-Struktur- Ansatzes.....	40
C. <b>Entwicklung einer Konzeption der transaktionsökonomischen   Analyse von Zusammenschlußformen</b> .....	43
I. <b>Aufbau der Analyse</b> .....	43

II.	Systematisierung der Einflußfaktoren von Transaktionsproblemen bei Unternehmenszusammenschlüssen .....	47
	1. Systematisierungsgrundlagen und -probleme .....	47
	2. Merkmale der Aufgabenträger .....	49
	a) Opportunistisches Verhalten .....	49
	b) Beschränkte Rationalität .....	51
	3. Merkmale der abzuwickelnden Aufgabe .....	52
	a) Anpassungsbedarf aufgrund Umweltunsicherheit .....	52
	b) Problematik der Beschreibung und Bewertung der Transaktionsleistung .....	53
	c) Spezifität der Produktionsfaktoren .....	55
	d) Komplexität der Transaktionsleistung .....	57
	4. Weitere Einflüsse auf die Transaktionsbeziehung .....	59
	a) Wettbewerbsstrategie .....	59
	b) Transaktionshäufigkeit .....	60
	c) Informationsverteilung (information impactedness) .....	60
	d) Rechtliche Rahmenbedingungen .....	61
	e) Sozio-kulturelle Rahmenbedingungen .....	62
	f) Technologische Rahmenbedingungen .....	62
	5. Entwicklungsstand der Entscheidungskonzeption .....	64
III.	Institutionelle Vorkehrungen zur Beherrschung von Transaktionsproblemen .....	66
	1. Die Beherrschung von Transaktionsproblemen durch institutionelle Mechanismen .....	66
	a) Vorgehensweise zur transaktionsökonomischen Kennzeichnung und Analyse von Zusammenschlußformen .....	66
	b) Institutionelle Mechanismen als entscheidungsrelevante Merkmalskategorien zur Beschreibung von Zusammenschlußformen .....	68

c) Kritische Diskussion der transaktionskostentheoretischen Forschung zur Frage der Beurteilung von Aufgaben-Abwicklungsformen .....	71
aa) Vorgehensweise .....	71
bb) Der Beitrag Picots .....	72
cc) Thorelli: Netzwerke, zwischen Markt und Hierarchie .....	73
dd) Jarillo: Strategische Netzwerke .....	74
ee) Hennart: Joint Ventures aus transaktionskostentheoretischer Sicht .....	74
ff) Kappich: Koordinationskostentheoretische Betrachtung der Grundformen internationaler Unternehmungstätigkeit .....	76
gg) Baur: Transaktionskostentheoretische Untersuchung von Make-or-Buy-Entscheidungen in einem Unternehmen der Automobilindustrie .....	79
hh) Büchs: Kooperationen als alternative Koordinationsform zwischen Markt und Hierarchie .....	80
ii) Der Beitrag von Williamson .....	81
jj) Michaelis: Transaktionskosten als Beurteilungskriterium für die Organisation unternehmerischer Aufgaben .....	84
kk) Zusammenfassende Beurteilung .....	86
2. Entwicklung eines Systems institutioneller Mechanismen zur Beherrschung von Transaktionsproblemen .....	89
a) Bestimmung der relevanten institutionellen Mechanismen .....	89
b) Koordinationsrechte .....	90
aa) Zur Systematisierung der Koordinationsproblematik .....	90
bb) Verteilung der Entscheidungskompetenzen .....	93
cc) Instrumentarium der Koordination .....	95

dd) Transaktionsökonomischer Bezug von Koordinationsrechten .....	99
c) Informationsmöglichkeiten .....	105
aa) Abgrenzung des transaktionsspezifischen Informationsinteresses des initiiierenden Unternehmens .....	105
bb) Transaktionsökonomischer Bezug von Informationsmöglichkeiten.....	106
cc) Kennzeichnung des Informationsbedarfs .....	109
d) Verteilung des Zusammenschlußerfolges .....	110
aa) Grundprobleme der Erfolgsverteilung und Entlohnung des Transaktionspartners .....	110
bb) Bedeutung der Entlohnungsregelung zur Beherrschung der Problematik der Beschreibung und Bewertung von Leistungsbeiträgen - eine transaktionsökonomische Differenzierung von Entlohnungsformen .....	114
cc) Bedeutung der Entlohnungsregelung zur Beherrschung der Spezifitätsproblematik .....	115
dd) Beherrschung der Anpassungsproblematik .....	116
ee) Grenzen der Pauschalentlohnung.....	117
e) Auflösbarkeit des Zusammenschlusses .....	119
aa) Re-Kombination von Verfügungsrechten.....	119
bb) Transaktionsökonomischer Bezug von Auflösungsregelungen .....	122
3. Differenzierung der Handlungsalternativen.....	125
a) Bedeutung des Bindungsinstruments der Zusammenschlußform .....	125
b) Wesentliche Grundmuster von Zusammenschlußformen .....	129
c) Zur begrifflichen Abgrenzung von Zusammenschlußformen.....	131

IV. Gesamtstruktur der entwickelten Entscheidungskonzeption zur Wahl der Zusammenschlußform.....	134
1. Überblick.....	134
2. Gegenüberstellung zu bestehenden institutionell orientierten Systematisierungen von Zusammenschlußformen .....	136
<b>D. Ökonomische Analyse einzelner Zusammenschlußformen .....</b>	<b>139</b>
I. Aussagegehalt und Darstellungsweise der vergleichenden Analyse von Zusammenschlußformen .....	139
1. Aussagegehalt der Handlungsergebnisse .....	139
2. Darstellungsform des Vergleichs.....	140
II. Analyse der rein vertraglich geregelten Kooperation von Unternehmen .....	142
1. Abgrenzung der rein vertraglich geregelten Kooperation als Zusammenschlußform.....	142
2. Verteilung der Koordinationsrechte.....	147
a) Festlegung der Entscheidungskompetenzen durch die Transaktionspartner .....	147
b) Der Prozeß der Verhandlung und Einigung.....	148
c) Einflußmöglichkeiten bei Vorauskoordination .....	151
d) Transaktionsökonomische Beurteilung.....	154
e) Zur Verbindung der Transaktionspartner durch personelle Verflechtung.....	155
3. Informationsmöglichkeiten des initiierenden Unternehmens .....	158
a) Rechtliche Grundlagen .....	158
b) Transaktionsökonomische Beurteilung.....	159
4. Verteilung des Zusammenschlußerfolges.....	161
a) Rechtliche Grundlagen .....	161

b) Transaktionsökonomische Beurteilung.....	162
5. Auflösbarkeit des Zusammenschlusses .....	163
a) Grundlagen der Auflösung einer vertraglichen Kooperationsbeziehung .....	163
b) Privatautonome Zusatzvereinbarungen zur Stabilisie- rung des Zusammenschlusses .....	165
c) Zusammenfassende Beurteilung.....	169
III. Analyse der Kooperation auf Grundlage einer Minderheits- beteiligung .....	171
1. Abgrenzung der Kooperation auf Grundlage einer Minderheitsbeteiligung als Zusammenschlußform .....	171
2. Verteilung der Koordinationsrechte .....	173
a) Umfang der Entscheidungskompetenzen aufgrund einer Minderheitsbeteiligung .....	173
aa) Entscheidungskompetenzen aufgrund einer Minderheitsbeteiligung i.e.S. ....	173
bb) Entscheidungskompetenzen aufgrund einer Sperrminderheitsbeteiligung .....	174
cc) Weitere Einflüsse auf die Rechtsstellung des Anteilseigners .....	175
b) Transaktionsökonomische Beurteilung.....	177
3. Informationsmöglichkeiten des initiiierenden Unternehmens .....	182
a) Rechtliche Grundlagen .....	182
b) Transaktionsökonomische Beurteilung.....	183
4. Verteilung des Zusammenschlußerfolges.....	185
a) Die Bedeutung einer Kapitalbeteiligung für die Gestaltung der Entlohnungsregelung.....	185
aa) Vorgehensweise und Abgrenzung der Unter- suchungsbereiche .....	185

bb) Die Bedeutung eines gesellschaftsrechtlichen Gewinnanspruchs für die Entlohnungsregelung .....	187
cc) Der Kaufpreis für den Anteilerwerb als Element der Entlohnung.....	189
dd) Eingriffsrechte des initiiierenden Unternehmens auf die Leistungsverrechnung.....	191
b) Transaktionsökonomische Beurteilung der Entlohnungssituation aufgrund einer Minderheitsbeteiligung.....	193
5. Auflösbarkeit des Zusammenschlusses.....	194
a) Überblick zur Auflösung der bestehenden Bindungsinstrumente.....	194
b) Die Situation der Anteilsveräußerung .....	195
c) Transaktionsökonomische Beurteilung der Auflösbarkeit einer Kooperation auf Grundlage einer Minderheitsbeteiligung .....	197
IV. Analyse des Zusammenschlusses durch Bildung eines Gemeinschaftsunternehmens .....	200
1. Abgrenzung der Zusammenschlußform des Gemeinschaftsunternehmens .....	200
2. Verteilung der Koordinationsrechte.....	204
a) Rechtliche Grundlagen .....	204
aa) Nähere Abgrenzung des Bindungsinstruments.....	204
bb) Organschaftliche Einflußmöglichkeiten .....	206
cc) Koordinationsmöglichkeiten aufgrund des Partnerschaftsvertrags .....	207
b) Transaktionsökonomische Beurteilung.....	209
3. Informationsmöglichkeiten des initiiierenden Unternehmens .....	212
a) Rechtliche Verhältnisse.....	212
aa) Informationsmöglichkeiten aus der Position eines Mitglieds der Hauptversammlung.....	212



bb) Informationsmöglichkeiten durch Repräsentanz im Aufsichtsrat.....	213
cc) Informationsmöglichkeiten aufgrund partnerschafts- vertraglicher Vereinbarungen.....	215
b) Transaktionsökonomische Beurteilung.....	216
4. Verteilung des Zusammenschlußerfolges.....	217
a) Ausgangssituation.....	217
b) Festsetzung von Verrechnungspreisen.....	218
c) Verteilung des Erfolges des Gemeinschaftsunter- nehmens.....	219
d) Bewertungsvereinfachung durch Übertragung von Aktivitäten auf das Gemeinschaftsunternehmen.....	222
e) Zusammenfassende transaktionsökonomische Beurteilung.....	223
5. Auflösbarkeit des Zusammenschlusses.....	224
V. Analyse des faktischen Konzerns.....	228
1. Begriffliche Abgrenzungen.....	228
a) Der Konzern als Untersuchungsgegenstand.....	228
aa) Zum Konzernbegriff.....	228
bb) Abgrenzung nach der Art des Konzernverhältnisses.....	230
b) Abgrenzung der Zusammenschlußform des faktischen Konzerns.....	233
2. Koordinationsrechte des initiiierenden Unternehmens.....	234
a) Rechtliche Regelung der Koordination im faktischen Konzern.....	234
aa) Grundlagen.....	234
bb) Organschaftliche Einflußmöglichkeiten des herr- schenden Unternehmens.....	235
cc) Faktische Leitungsbefugnisse des herrschenden Unternehmens.....	238

(1) Einheitliche Leitung mittels Weisung .....	238
(2) Die Regelung des Nachteilsausgleichs .....	239
(3) Nähere Abgrenzung der faktischen Leitungsbefugnisse.....	240
b) Transaktionsökonomische Beurteilung.....	243
aa) Beherrschung der Gefahr opportunistischen Verhaltens.....	243
bb) Beherrschung der Anpassungsproblematik .....	244
cc) Beitrag zur Reduzierung der Beschreibungs- und Bewertungsproblematik .....	245
dd) Beherrschung der Komplexitätsproblematik .....	246
c) Zur Diskussion der Leitungsbefugnisse im qualifizierten faktischen Konzern.....	247
3. Informationsmöglichkeiten des initiiierenden Unternehmens .....	248
a) Rechtliche Bestimmungen .....	248
b) Transaktionsökonomische Beurteilung.....	253
aa) Grundlagen .....	253
bb) Diskussion einzelner Transaktionsprobleme .....	254
4. Verteilung des Zusammenschlußerfolges.....	256
a) Bedeutung des Gewinnanspruchs für eine Bewertungsvereinfachung.....	256
b) Bewertungsvereinfachung in Zusammenhang mit dem Anteilserwerb.....	257
c) Bewertungsvereinfachung durch einseitige Festsetzung von Verrechnungspreisen .....	258
d) Zusammenfassende transaktionsökonomische Beurteilung.....	261
5. Auflösbarkeit der faktischen Konzernbeziehung.....	261

VI. Analyse des Vertragskonzerns .....	264
1. Abgrenzung der Zusammenschlußform des Vertragskonzerns .....	264
2. Koordinationsrechte des initiiierenden Unternehmens.....	266
a) Rechtliche Bestimmungen .....	266
aa) Das Weisungsrecht des herrschenden Unternehmens .....	266
bb) Organschaftliche Kompetenzen des herrschenden Unternehmens .....	269
b) Transaktionsökonomische Beurteilung.....	271
aa) Beherrschung der Gefahr opportunistischen Verhaltens.....	271
bb) Beherrschung der Anpassungsproblematik .....	273
cc) Beitrag zur Reduzierung der Beschreibungs- und Bewertungsproblematik .....	273
dd) Beherrschung der Komplexitätsproblematik .....	274
3. Informationsmöglichkeiten des initiiierenden Unternehmens .....	276
a) Rechtliche Bestimmungen .....	276
b) Transaktionsökonomische Beurteilung.....	277
4. Verteilung des Zusammenschlußerfolges.....	279
a) Bedeutung des Gewinnanspruchs für eine Bewertungsvereinfachung .....	279
b) Bewertungsvereinfachung in Zusammenhang mit dem Anteilserwerb.....	279
c) Bewertungsvereinfachung durch einseitige Festlegung der Verrechnungspreise.....	280
d) Schutz der Interessen der übrigen Aktionäre.....	281
aa) Verlustübernahme nach § 302 Abs. 1 AktG .....	281

bb) Ausgleichs- und Abfindungsansprüche außen- stehender Aktionäre .....	282
e) Zusammenfassende transaktionsökonomische Beurteilung.....	284
5. Auflösbarkeit des Vertragskonzerns .....	285
a) Veräußerung der Kapitalbeteiligung .....	285
b) Beendigung des Beherrschungsvertrags .....	286
c) Zusammenfassende Beurteilung.....	289
<b>E. Zusammenfassung und Ausblick .....</b>	<b>291</b>
<b>LITERATURVERZEICHNIS.....</b>	<b>297</b>

**ABBILDUNGSVERZEICHNIS**

<b>Abb. 1:</b>	Struktur der strategischen Entscheidungssituation eines Unternehmenszusammenschlusses.....	26
<b>Abb. 2:</b>	Ablauf des Auswahlprozesses von Zusammenschlußformen .....	43
<b>Abb. 3:</b>	Ausgangssituation des Entscheidungsproblems der Wahl der Zusammenschlußform.....	46
<b>Abb. 4:</b>	Stand der Weiterentwicklung der Entscheidungskonzeption.....	65
<b>Abb. 5:</b>	Gesamtstruktur der Entscheidungskonzeption zur Auswahl der Zusammenschlußform.....	135
<b>Abb. 6:</b>	Untersuchungsebenen der Transaktionsbeziehung bei einem Unternehmenszusammenschluß durch Bildung eines Gemeinschaftsunternehmens.....	202