



Seite 44 – 55

Unternehmensanleihen: Bondholder verlieren bei M&A-Deals

Die jüngsten Großdeals im Telekomsektor haben eine neue Diskussion hervorgebracht: Wer kümmert sich um den „Bondholder Value“?

Editorial

- 3 Riskante Überholmanöver

Mergers & Acquisitions

- 6 Wachstum aus eigener Kraft: Eine Stand-alone-Strategie kann sinnvoller sein als Übernahmen und Fusionen
10 Verkauft in 23 Zügen: Ein Scheitern ist immer möglich – darum bis zum Schluss mehrgleisig fahren (Teil 2: die Züge 6 bis 15)
12 Zeit ist Erfolg: Nur wer den Fusionsprozess richtig beschleunigt, hat Aussicht auf Erfolg. Ergebnisse einer PwC-Studie
14 Bargeldlose Grenzgänger: Aktien werden als Zahlungsmittel bei deutsch-amerikanischen Deals immer populärer (Teil 1 der Serie)

Unternehmensnachfolge & Beteiligungen

- 16 Zwei Mann – ein Wort: Die Nachfolgelösung von Krüger & Uhen
18 Ende der Alleinherrschaft: Für viele Familienunternehmen ist der Gang an die Börse als Nachfolgelösung interessant
22 Comeback eines Klassikers: zefa visual media kehrt zurück in die Zukunft
24 Die ersten Jahre nach dem Schnitt bei zefa visual media
Der neue Mann im FINANCE-Gespräch: „Ein Ritt auf der Kanonenkugel“

Private Equity & Going Public

- 26 „Ich muss wissen: Wie will das Unternehmen wachsen?“, HypoVereinsbank-Vorstand Dieter Rampl im FINANCE-Gespräch
30 Die Zürcher Wachstumsbörse entwickelt sich zu einem europäischen Premiumsegment
34 „Den eigenen Weg finden“: Ungewöhnliche Finanzierungsformen – vom Private Placement an die Zürcher Wachstumsbörse
38 „Rentabilität oft aus den Augen verloren“: Ausgebrannte Dot.coms zwingen zum Umdenken
42 Beteiligungsmarkt wächst rasant: BVK meldet Rekordzahlen für das erste Halbjahr 2000 und bleibt optimistisch

Finanzierung & Bewertung

- 44 Unternehmensanleihen: Bondholder verlieren bei M&A-Deals
48 „Anleger möchten nicht überrascht werden“: Alexander Dibelius, Co-Head Investmentbanking von Goldman Sachs, im Gespräch mit FINANCE.
50 Komplizierte Übernahmepraxis – Gefahr für das Rating: Die Übernahme der Telecom Italia durch Olivetti drückt auf die Bonität
52 „Sich nicht gegenseitig überraschen“: Viele Unternehmen beziehen Ratingagenturen in ihre Übernahmepläne ein
54 Euroland entdeckt Anleiheeigner als Kapitalkunden

- 162 Ausblick & Impressum



Seite 56-65

Am Anfang war das Gen

Biotechs werden an verschiedenen Märkten unterschiedlich bewertet

Deal des Monats:
Cell Network kauft aperto

Unternehmen & Märkte

- Markt im Fokus: Biotechnologie
- 56 Am Anfang war das Gen
Biotechs werden an verschiedenen Märkten unterschiedlich bewertet
- 58 Einsiedler leben gefährlich
Neue Biotech-Allianzen zeugen von Aufbruchstimmung
- 60 Des „faire“ Wert von Biotechs
- 64 Begehrte Biotech
Venture Capital im Überfluss
- 65 Klein und fein
Schweizer Biotechnologie ist den Kinderschuhen entwachsen
- Analyse Aktuell
- 66 Branchenanalysen
- Unternehmen im Fokus
- 68 „Ready for Fantasy“
Mit einer Strategie der vollständigen vertikalen Integration wollen die Berliner Effekten-gesellschaft und Consors im Bereich Wertpapierhandel dem Wettbewerb enteilen

Know-how & Service

- Finanzkommunikation
- 76 „Soft facts“ werden „hard news“
Eine Studie des F.A.Z.-Instituts untersucht aktuelle Trends in der amerikanischen Wirtschaftspresse
- Recht & Steuern
- 78 Einflussverlust oder Steuerzahlung? Downsizing-Strategien für „wesentliche Beteiligungen“
- 81 Optimal kaufen und verkaufen
Auswirkungen der Steuerreform 2000 auf den Verkauf von Beteiligungen
- 84 Personen & Positionen
- Veranstaltungen
- 86 Trägerische Stille
Tagung zur Zukunft der Großbanken
- 88 Veranstaltungen im November

M&A-Deal-Report

- Wer kauft wen?
- 89 Deal des Monats:
Cell Network kauft aperto
- 91 Inhaltsübersicht
M&A-Deal-Report
- 92 Öffentliche Übernahmeangebote im August 2000
- 98 Deal-Ankündigungen und Marktspekulationen nach Branchen
- Transaktionsmeldungen nach Branchen
- 111 Finanzdienstleistungen
- 113 Beratende Dienstleistungen
- 114 Kommunikation | IT
- 127 Handel | E-Commerce
- 131 Sonstige Dienstleistungen
- 135 Elektrotechnik | Elektronik
- 137 Fahrzeugbau und -zubehör
- 138 Maschinen- und Anlagenbau
- 140 Chemie
- 143 Pharma | Biotechnologie
- 146 Textil | Bekleidung
- 146 Nahrungs- und Genussmittel
- 147 Sonstige Industrie und Verarbeitung
- 150 Gas | Strom | Wasser
- 150 Umwelttechnologie | Entsorgung | Recycling
- 151 Bau | Handwerk
- 152 Gescheiterte Deals
- 153 IPO-Ankündigungen
- 155 Euro-Unternehmensanleihen
- 156 Unternehmensregister

FINANCE Köpfe



Dieter Rampl,
HypoVereinsbank-Vorstand



Alexander Dibelius,
Co-Head
Investmentbanking
von Goldman Sachs



Holger Timm,
Vorstandsvorsitzender
der Berliner Effekten-
gesellschaft AG

Seite 26

Seite 48

Seite 68