

WHU – Otto Beisheim School of Management

Daniel Pesch

Titel der Arbeit:

Firm value implications of announcing the takeover announcement

Kurzzusammenfassung:

Die Arbeit beschäftigt sich mit der empirischen Analyse verschiedener Hypothesen über die Auswirkungen von Firmenübernahmen auf den Firmenwert im regulatorischen Umfeld Großbritanniens. Die aufgestellten Hypothesen werden auf einer Datengrundlage von 112-Tausend Google News Artikeln untersucht. Während im US-amerikanischen Umfeld bereits tiefgehende Analysen hierüber bemüht wurden, beschäftigt sich die Arbeit mit der Übertragung verschiedener Hypothesen auf das britische Rechtssystem.

Neben Informationen über Zeitpunkt, monetäres Volumen und Ablauf der Übernahmeverhandlungen werden verschiedene alternative Variablen berücksichtigt. Unter anderem werden Frequenz, Ursprung sowie Art und Tonfall der öffentlichen Berichterstattung verwendet, um Anomalien in der Firmenwertentwicklung der übernehmenden und der übernommenen Firma zu erklären. Die Art der Berichterstattung wird anhand einer Inhaltsanalyse eines Artikels und einer vorab festgelegten Kategorisierung von Stichwörtern identifiziert. Der Tonfall eines Artikels wird anhand verschiedener umfangreicher Wortlisten und unter Zuhilfenahme von aktuellen bewährten Verfahren der Textanalyse bestimmt.

Der Analyse des Britischen Marktes folgend, stimmen die Ergebnisse der Arbeit mit weiten Teilen der zeitgenössischen Literatur überein. Es ist eine Korrelation verschiedener fundamentaler Kennzahlen und der Existenz, Richtung und Größenordnung von Kursschwankungen während einer Firmenübernahme festzustellen.