

## ANHANG

Anhang 1: Datenquellen der verwendeten Variablen .....	204
Anhang 2: Erweiterter Test der Überschussliquidität-Hypothese I .....	205
Anhang 3: Erweiterter nonparametrischer Test der Überschussliquiditätshypothese I .....	206
Anhang 4: Erweiterter Test der Überschussliquiditätshypothese II .....	207
Anhang 5: Erweiterter Test der Ökonomisches-Umfeld-Hypothese I .....	208
Anhang 6: Erweiterter Test der Ökonomisches-Umfeld-Hypothese II .....	209
Anhang 7: Erweiterte Teilergebnisse der Durchführung der Ökonomisches- Umfeld-Überschussliquidität-Hypothese für Periode I .....	210
Anhang 8: Erweiterte Teilergebnisse der Durchführung der Ökonomisches- Umfeld-Überschussliquidität-Hypothese mittels Mann-Whitney- U-Test für Periode I .....	211
Anhang 9: Erweiterte Teilergebnisse der Durchführung der Ökonomisches- Umfeld-Überschussliquidität-Hypothese für Periode II .....	212
Anhang 10: Erweiterte Teilergebnisse der Durchführung der Ökonomisches- Umfeld-Überschussliquidität-Hypothese mittels Mann-Whitney- U-Test für Periode II .....	213
Anhang 11: Erweiterte Teilergebnisse der Durchführung der Ökonomisches- Umfeld-Überschussliquidität-Hypothese für Periode III .....	214
Anhang 12: Erweiterte Teilergebnisse der Durchführung der Ökonomisches- Umfeld-Überschussliquidität-Hypothese mittels Mann-Whitney- U-Test für Periode III .....	215
Anhang 13: Erweiterter Test der Corporate Governance-Hypothese .....	216
Anhang 14: Erweiterte Teilergebnisse der Durchführung der Corporate Governance-Überschussliquidität-Hypothese für $CG = 0$ .....	217
Anhang 15: Erweiterte Teilergebnisse der Durchführung der Corporate Governance-Überschussliquidität-Hypothese für $CG = 1$ .....	218
Anhang 16: Erweiterter Test der Diversifikationshypothese .....	219
Anhang 17: Erweiterte Teilergebnisse der Durchführung der Diversifikation- Überschussliquidität-Hypothese für $DIV = 0$ .....	220

---

Anhang 18: Erweiterte Teilergebnisse der Durchführung der Diversifikation- Überschussliquidität-Hypothese für $DIV = 1$ .....	221
Anhang 19: Erweiterter Test der Verschuldungsgrad-Hypothese .....	222
Anhang 20: Erweiterte Teilergebnisse der Durchführung der Verschuldungsgrad-Überschussliquidität-Hypothese für $VG = 0$ .....	223
Anhang 21: Erweiterte Teilergebnisse der Durchführung der Verschuldungsgrad-Überschussliquidität-Hypothese für $VG = 1$ .....	224
Anhang 22: Erweiterter Test der Zahlungsmittel-Hypothese .....	225
Anhang 23: Erweiterte Teilergebnisse der Durchführung der Zahlungsmittel- Überschussliquidität-Hypothese für $ZM = 1$ .....	226
Anhang 24: Erweiterte Teilergebnisse der Durchführung der Zahlungsmittel- Überschussliquidität-Hypothese für $ZM = 2$ .....	227
Anhang 25: Erweiterte Teilergebnisse der Durchführung der Zahlungsmittel- Überschussliquidität-Hypothese für $ZM = 3$ .....	228

**Es konnten keine Einträge für ein Abbildungsverzeichnis gefunden werden.**

**Anhang 1: Datenquellen der verwendeten Variablen**

	<b>Kriterium</b>	<b>Datenbank</b>	<b>Beschreibung in Datenbank</b>
Transaktions- details	Ankündigungszeitpunkt	Bloomberg	Announcement date
	Kaufpreis	Bloomberg	Announced total value (mil.)
	Zahlungsart	Bloomberg	Payment type
Akquirierendes Unternehmen	Name des Unternehmens	Bloomberg	Acquirer name
	Branche	Bloomberg	Acquirer industry group
	Länder-ISO-Code	Bloomberg	Acquirer country ISO-code
	ISIN	Bloomberg	Acquirer ISIN
	Liquidität	Thomson/Reuters	Net Cash Beginning Balance
	Marktkapitalisierung	Thomson/Reuters	Market capitalization
	SIC Code Produktsegment 1	Worldscope	Product segment 1 - SIC code
	SIC Code Produktsegment 2	Worldscope	Product segment 2 - SIC code
	SIC Code Produktsegment 3	Worldscope	Product segment 3 - SIC code
	SIC Code Produktsegment 4	Worldscope	Product segment 4 - SIC code
	Verschuldungsgrad	Thomson/Reuters	Total debt/Total equity, %
Marktwert-/Buchwert- Verhältnis	Reuters Fundamental Analysis	Historic Price to book, Total Equity	
Akquiriertes Unternehmen	Name des Unternehmens	Bloomberg	Target name
	Branche	Bloomberg	Target industry group
	Länder-ISO-Code	Bloomberg	Target country ISO-code
	ISIN	Bloomberg	Target ISIN
	SIC Code Produktsegment 1	Worldscope	Product segment 1 - SIC code
	SIC Division Code	Worldscope	SIC Division Code

**Anhang 2: Erweiterter Test der Überschussliquidität-Hypothese I**

	EZF	ÜL	Mittelwert <sup>a</sup>	Standard- abweichung	Levene-Test der Varianzgleichheit		Mittlere Differenz <sup>a</sup>	Sig. (2- seitig)																																																																																										
					F	Sig.																																																																																												
ARMarkt Markt- modell0	[0]	0	,011663 ***	,038226	6,389	,012	,006335 *	,062																																																																																										
		1	,005328 **	,028097					ARMarkt Markt- modell1	[-1;+1]	0	,014225 ***	,054711	,312	,577	,004814	,368	1	,009411 *	,050482	ARMarkt Markt- modell3	[-3;+3]	0	,016192 ***	,077194	,605	,437	,003296	,651	1	,012896 ***	,065770	ARMit- telwber- Rendite0	[0]	0	,010794 ***	,040902	3,429	,065	,006394 *	,087	1	,004400 **	,031803	ARMit- telwber- Rendite1	[-1;+1]	0	,011265 ***	,056330	,002	,965	,002533	,653	1	,008732 *	,054754	ARMit- telwber- Rendite3	[-3;+3]	0	,013457 *	,081610	,248	,618	,002159	,782	1	,011298 *	,071511	ARMarkt Markt- berRendi- te0	[0]	0	,012241 ***	,038324	7,319	,007	,006199 *	,068	1	,006042 ***	,027964	ARMarkt Markt- berRendi- te1	[-1;+1]	0	,016029 ***	,055456	,507	,477	,005011	,355	1	,011018 ***	,051087	ARMarkt Markt- berRendi- te3	[-3;+3]	0	,022143 ***	,079988	1,688
ARMarkt Markt- modell1	[-1;+1]	0	,014225 ***	,054711	,312	,577	,004814	,368																																																																																										
		1	,009411 *	,050482					ARMarkt Markt- modell3	[-3;+3]	0	,016192 ***	,077194	,605	,437	,003296	,651	1	,012896 ***	,065770	ARMit- telwber- Rendite0	[0]	0	,010794 ***	,040902	3,429	,065	,006394 *	,087	1	,004400 **	,031803	ARMit- telwber- Rendite1	[-1;+1]	0	,011265 ***	,056330	,002	,965	,002533	,653	1	,008732 *	,054754	ARMit- telwber- Rendite3	[-3;+3]	0	,013457 *	,081610	,248	,618	,002159	,782	1	,011298 *	,071511	ARMarkt Markt- berRendi- te0	[0]	0	,012241 ***	,038324	7,319	,007	,006199 *	,068	1	,006042 ***	,027964	ARMarkt Markt- berRendi- te1	[-1;+1]	0	,016029 ***	,055456	,507	,477	,005011	,355	1	,011018 ***	,051087	ARMarkt Markt- berRendi- te3	[-3;+3]	0	,022143 ***	,079988	1,688	,195	,008517	,246	1	,013625 ***	,063250						
ARMarkt Markt- modell3	[-3;+3]	0	,016192 ***	,077194	,605	,437	,003296	,651																																																																																										
		1	,012896 ***	,065770					ARMit- telwber- Rendite0	[0]	0	,010794 ***	,040902	3,429	,065	,006394 *	,087	1	,004400 **	,031803	ARMit- telwber- Rendite1	[-1;+1]	0	,011265 ***	,056330	,002	,965	,002533	,653	1	,008732 *	,054754	ARMit- telwber- Rendite3	[-3;+3]	0	,013457 *	,081610	,248	,618	,002159	,782	1	,011298 *	,071511	ARMarkt Markt- berRendi- te0	[0]	0	,012241 ***	,038324	7,319	,007	,006199 *	,068	1	,006042 ***	,027964	ARMarkt Markt- berRendi- te1	[-1;+1]	0	,016029 ***	,055456	,507	,477	,005011	,355	1	,011018 ***	,051087	ARMarkt Markt- berRendi- te3	[-3;+3]	0	,022143 ***	,079988	1,688	,195	,008517	,246	1	,013625 ***	,063250																		
ARMit- telwber- Rendite0	[0]	0	,010794 ***	,040902	3,429	,065	,006394 *	,087																																																																																										
		1	,004400 **	,031803					ARMit- telwber- Rendite1	[-1;+1]	0	,011265 ***	,056330	,002	,965	,002533	,653	1	,008732 *	,054754	ARMit- telwber- Rendite3	[-3;+3]	0	,013457 *	,081610	,248	,618	,002159	,782	1	,011298 *	,071511	ARMarkt Markt- berRendi- te0	[0]	0	,012241 ***	,038324	7,319	,007	,006199 *	,068	1	,006042 ***	,027964	ARMarkt Markt- berRendi- te1	[-1;+1]	0	,016029 ***	,055456	,507	,477	,005011	,355	1	,011018 ***	,051087	ARMarkt Markt- berRendi- te3	[-3;+3]	0	,022143 ***	,079988	1,688	,195	,008517	,246	1	,013625 ***	,063250																														
ARMit- telwber- Rendite1	[-1;+1]	0	,011265 ***	,056330	,002	,965	,002533	,653																																																																																										
		1	,008732 *	,054754					ARMit- telwber- Rendite3	[-3;+3]	0	,013457 *	,081610	,248	,618	,002159	,782	1	,011298 *	,071511	ARMarkt Markt- berRendi- te0	[0]	0	,012241 ***	,038324	7,319	,007	,006199 *	,068	1	,006042 ***	,027964	ARMarkt Markt- berRendi- te1	[-1;+1]	0	,016029 ***	,055456	,507	,477	,005011	,355	1	,011018 ***	,051087	ARMarkt Markt- berRendi- te3	[-3;+3]	0	,022143 ***	,079988	1,688	,195	,008517	,246	1	,013625 ***	,063250																																										
ARMit- telwber- Rendite3	[-3;+3]	0	,013457 *	,081610	,248	,618	,002159	,782																																																																																										
		1	,011298 *	,071511					ARMarkt Markt- berRendi- te0	[0]	0	,012241 ***	,038324	7,319	,007	,006199 *	,068	1	,006042 ***	,027964	ARMarkt Markt- berRendi- te1	[-1;+1]	0	,016029 ***	,055456	,507	,477	,005011	,355	1	,011018 ***	,051087	ARMarkt Markt- berRendi- te3	[-3;+3]	0	,022143 ***	,079988	1,688	,195	,008517	,246	1	,013625 ***	,063250																																																						
ARMarkt Markt- berRendi- te0	[0]	0	,012241 ***	,038324	7,319	,007	,006199 *	,068																																																																																										
		1	,006042 ***	,027964					ARMarkt Markt- berRendi- te1	[-1;+1]	0	,016029 ***	,055456	,507	,477	,005011	,355	1	,011018 ***	,051087	ARMarkt Markt- berRendi- te3	[-3;+3]	0	,022143 ***	,079988	1,688	,195	,008517	,246	1	,013625 ***	,063250																																																																		
ARMarkt Markt- berRendi- te1	[-1;+1]	0	,016029 ***	,055456	,507	,477	,005011	,355																																																																																										
		1	,011018 ***	,051087					ARMarkt Markt- berRendi- te3	[-3;+3]	0	,022143 ***	,079988	1,688	,195	,008517	,246	1	,013625 ***	,063250																																																																														
ARMarkt Markt- berRendi- te3	[-3;+3]	0	,022143 ***	,079988	1,688	,195	,008517	,246																																																																																										
		1	,013625 ***	,063250																																																																																														

Test auf Signifikanz mittels zweiseitigem t-Test bei Varianzhomogenität bzw. Welch-Test bei Varianzheterogenität für unabhängige Stichproben. ÜL = 0: Keine Überschussliquidität vorhanden, N = 202; ÜL = 1: Überschussliquidität vorhanden, N = 188. Abnormale Renditen sind anhand des Marktmodells, des Modells der mittelwertbereinigten Renditen sowie des Modells der marktberinigten Renditen berechnet.

<sup>a</sup> Verwendete Signifikanzniveaus: \*\*\* = 1 %, \*\* = 5 %, \* = 10 %.

**Anhang 3: Erweiterter nonparametrischer Test der Überschussliquiditätshypothese I**

	EZF	ÜL	N	Mittlerer Rang	Rangsumme	Mann-Whitney-U	Wilcoxon-W	Z <sup>a</sup>	Asymptotische Signifikanz (2-seitig)
ARMarkt Marktmodell0	[0]	0	202	203	41100	17379	35145	-1,446	0,148
		1	188	187	35145				
ARMarkt Marktmodell1	[-1;+1]	0	202	203	40924	17555	35321	-1,288	0,198
		1	188	188	35321				
ARMarkt Marktmodell3	[-3;+3]	0	202	200	40326	18153	35919	-0,751	0,453
		1	188	191	35919				
ARMit-telwber-Rendite0	[0]	0	202	203	40905	17574	35340	-1,271	0,204
		1	188	188	35340				
ARMit-telwber-Rendite1	[-1;+1]	0	202	197	39769	18710	36476	-0,250	0,803
		1	188	194	36476				
ARMit-telwber-Rendite3	[-3;+3]	0	202	196	39531	18948	36714	-0,036	0,971
		1	188	195	36714				
ARMarkt MarktberRendite0	[0]	0	202	203	40977	17502	35268	-1,336	0,182
		1	188	188	35268				
ARMarkt MarktberRendite1	[-1;+1]	0	202	202	40764	17715	35481	-1,144	0,252
		1	188	189	35481				
ARMarkt MarktberRendite3	[-3;+3]	0	202	203	40944	17535	35301	-1,306	0,191
		1	188	188	35301				

Test auf Signifikanz mittels Mann-Whitney-U-Tests. ÜL = 0: Keine Überschussliquidität vorhanden; ÜL = 1: Überschussliquidität vorhanden. Abnormale Renditen sind anhand des Marktmodells, des Modells der mittelwertbereinigten Renditen sowie des Modells der marktbereinigten Renditen berechnet.

Verwendete Signifikanzniveaus: \*\*\* = 1 %, \*\* = 5 %, \* = 10 %.

**Anhang 4: Erweiterter Test der Überschussliquiditätshypothese II**

Marktmodell0	1	2	3	4
1				
2	,006784 (-,214)			
3	,010594 ** (,045)	,003810 (,356)		
4	,007973 (,142)	,001189 (,783)	-,002621 (,521)	
Marktmodell1	1	2	3	4
1				
2	,007110 (364)			
3	,010824 (,180)	,003714 (,563)		
4	,005480 (,526)	-,001630 (,816)	-,005344 (,464)	
Marktmodell3	1	2	3	4
1				
2	,012649 (,251)			
3	,011203 (,321)	-,001445 (,880)		
4	,005971 (,589)	-,006678 (,466)	-,005232 (,583)	

Test auf Signifikanz mittels zweiseitigem t-Test bei Varianzhomogenität bzw. Welch-Test bei Varianzheterogenität für unabhängige Stichproben anhand des Marktmodells mit EZF [0].

Verwendete Signifikanzniveaus: \*\*\* = 1 %, \*\* = 5 %, \* = 10 %.

**Anhang 5: Erweiterter Test der Ökonomisches-Umfeld-Hypothese I**

	EZF	Periode	Mittelwert <sup>a</sup>	Standard- abweichung	Levene-Test der Varianzgleichheit		Mittlere Differenz <sup>a</sup>	Sig. (2- seitig)
					F	Sig.		
ARMarkt Markt- modell0	[0]	I	,010991 ***	,035740	,208	,649	,00208	,684
		II	,008912 **	,036243				
ARMarkt Markt- modell1	[-1;+1]	I	,016875 ***	,058483	,055	,815	,01224	,127
		II	,004633 **	,049843				
ARMarkt Markt- modell3	[-3;+3]	I	,019438 ***	,078642	,054	,816	,00653	,548
		II	,012913 *	,069519				
ARMit- telwber. Rendite0	[0]	I	,010505 ***	,037515	1,485	,224	,00539	,332
		II	,005115 **	,043183				
ARMit- telwber. Rendite1	[-1;+1]	I	,015997 ***	,059797	,429	,513	,01632 *	,051
		II	- ,000322 *	,055055				
ARMit- telwber. Rendite3	[-3;+3]	I	,016553 ***	,080820	,789	,375	,00359	,757
		II	,012965 *	,083920				
ARMarkt Markt- ber. Ren- dite0	[0]	I	,011543 ***	,035575	,646	,422	,00137	,789
		II	,010170 **	,037362				
ARMarkt Markt- ber. Ren- dite1	[-1;+1]	I	,019535 ***	,059134	,120	,729	,01449 *	,076
		II	,005043 *	,051542				
ARMarkt Markt- ber. Ren- dite3	[-3;+3]	I	,024742 ***	,079070	,030	,862	,01039	,345
		II	,014349 *	,071990				

Test auf Signifikanz mittels zweiseitigem t-Test bei Varianzhomogenität bzw. Welch-Test bei Varianzheterogenität für unabhängige Stichproben. Abnormale Renditen sind anhand des Marktmodells, des Modells der mittelwertbereinigten Renditen sowie des Modells der marktbereinigten Renditen berechnet.

<sup>a</sup> Verwendete Signifikanzniveaus: \*\*\* = 1 %, \*\* = 5 %, \* = 10 %.

**Anhang 6: Erweiterter Test der Ökonomisches-Umfeld-Hypothese II**

	EZF	Periode	Mittelwert <sup>a</sup>	Standardabweichung	Levene-Test der Varianzgleichheit		Mittlere Differenz <sup>a</sup>	Sig. (2-seitig)
					F	Sig.		
ARMarkt Marktmodell0	[0]	I	,010991	,035740	2,388	,123	,005767	,114
		III	,005224	,028594			,005767	,102
ARMarkt Marktmodell1	[-1;+1]	I	,016875	,058483	3,345	,068	,008070	,166
		III	,008805	,043409			,008070	,149
ARMarkt Marktmodell3	[-3;+3]	I	,019438	,078642	2,201	,139	,010797	,173
		III	,008642	,060632			,010797	,158
ARMit- telwber. Rendite0	[0]	I	,010505	,037515	,907	,341	,005264	,175
		III	,005240	,031301			,005264	,164
ARMit- telwber. Rendite1	[-1;+1]	I	,015997	,059797	1,608	,206	,008826	,147
		III	,007171	,047410			,008826	,134
ARMit- telwber. Rendite3	[-3;+3]	I	,016553	,080820	1,095	,296	,009309	,259
		III	,007244	,064937			,009309	,244
ARMarkt Markt- ber. Rendite0	[0]	I	,011543	,035575	2,713	,100	,005871	,104
		III	,005673	,028152			,005871 *	,093
ARMarkt Markt- ber. Rendite1	[-1;+1]	I	,019535	,059134	3,968	,047	,009880 *	,092
		III	,009655	,043179			,009880 *	,079
ARMarkt Markt- ber. Rendite3	[-3;+3]	I	,024742	,079070	2,633	,106	,013498 *	,090
		III	,011244	,060808			,013498 *	,079

Test auf Signifikanz mittels zweiseitigem t-Test bei Varianzhomogenität bzw. Welch-Test bei Varianzheterogenität für unabhängige Stichproben. Abnormale Renditen sind anhand des Marktmodells, des Modells der mittelwertbereinigten Renditen sowie des Modells der marktbereinigten Renditen berechnet.

<sup>a</sup> Verwendete Signifikanzniveaus: \*\*\* = 1 %, \*\* = 5 %, \* = 10 %.



**Anhang 7: Erweiterte Teilergebnisse der Durchführung der Ökonomisches-Umfeld-Überschussliquidität-Hypothese für Periode I**

	EZF	ÜL	Mittelwert <sup>a</sup>	Standard- abweichung	Levene-Test der Varianzgleichheit		Mittlere Dif- ferenz <sup>a</sup>	Sig. (2- sei- tig)
					F	Sig.		
ARMarkt Markt- modell0	[0]	0	,016341 ***	,042203	8,057	,005	,012313 **	,011
		1	,004029	,023426				
ARMarkt Markt- modell1	[-1;+1]	0	,017816 ***	,061637	,737	,392	,002166	,800
		1	,015650 **	,054450				
ARMarkt Markt- modell3	[-3;+3]	0	,019611 **	,088140	1,405	,237	,000398	,972
		1	,019213 ***	,064751				
ARMit- telwber- Rendite0	[0]	0	,015742 ***	,043819	7,670	,006	,012053 **	,019
		1	,003690	,025929				
ARMit- telwber- Rendite1	[-1;+1]	0	,015901 ***	,062316	,319	,573	,000221	,980
		1	,016122 **	,056726				
ARMit- telwber- Rendite3	[-3;+3]	0	,016561 *	,091983	2,405	,123	,000017	,999
		1	,016544 **	,063987				
ARMarkt Markt- berRen- dite0	[0]	0	,016996 ***	,042211	9,803	,002	,012548 ***	,009
		1	,004448	,022743				
ARMarkt Markt- berRen- dite1	[-1;+1]	0	,020326 ***	,062123	,731	,394	,001821	,834
		1	,018505 ***	,055360				
ARMarkt Markt- berRen- dite3	[-3;+3]	0	,027950 ***	,091367	3,346	,069	,007381	,524
		1	,020569 ***	,059686				

Test auf Signifikanz mittels zweiseitigem t-Test bei Varianzhomogenität bzw. Welch-Test bei Varianzheterogenität für unabhängige Stichproben. Abnormale Renditen sind anhand des Marktmodells, des Modells der mittelwertbereinigten Renditen sowie des Modells der marktbereinigten Renditen berechnet; ÜL = 0: Keine Überschussliquidität vorhanden; ÜL = 1: Überschussliquidität vorhanden.

<sup>a</sup> Verwendete Signifikanzniveaus: \*\*\* = 1 %, \*\* = 5 %, \* = 10 %.

**Anhang 8: Erweiterte Teilergebnisse der Durchführung der Ökonomisches-Umfeld-Überschussliquidität-Hypothese mittels Mann-Whitney-U-Test für Periode I**

	EZF	ÜL	N	Mittlerer Rang	Rangsumme	Mann-Whitney-U	Wilcoxon-W	Z <sup>a</sup>	Sig. (2-seitig)
ARMarkt Marktmodell0	[0]	0	108	98	10635	3243	6018	-2,157 **	0,031
		1	74	81	6018				
ARMarkt Marktmodell1	[-1;+1]	0	108	94	10153	3725	6500	-0,776	0,438
		1	74	88	6500				
ARMarkt Marktmodell3	[-3;+3]	0	108	90	9759	3873	9759	-0,352	0,725
		1	74	93	6894				
ARMit- telwber- Rendite0	[0]	0	108	97	10504	3374	6149	-1,782 *	0,075
		1	74	83	6149				
ARMit- telwber- Rendite1	[-1;+1]	0	108	92	9947	3931	6706	-0,186	0,852
		1	74	91	6706				
ARMit- telwber- Rendite3	[-3;+3]	0	108	90	9758	3872	9758	-0,355	0,722
		1	74	93	6895				
ARMarkt Markt- berRendi- te0	[0]	0	108	99	10645	3233	6008	-2,186 **	0,029
		1	74	81	6008				
ARMarkt Markt- berRendi- te1	[-1;+1]	0	108	93	10069	3809	6584	-0,536	0,592
		1	74	89	6584				
ARMarkt Markt- berRendi- te3	[-3;+3]	0	108	92	9960	3918	6693	-0,223	0,823
		1	74	90	6693				

Test auf Signifikanz mittels Mann-Whitney-U-Tests. ÜL = 0: Keine Überschussliquidität vorhanden; ÜL = 1: Überschussliquidität vorhanden. Abnormale Renditen sind anhand des Marktmodells, des Modells der mittelwertbereinigten Renditen sowie des Modells der marktbereinigten Renditen berechnet.

Verwendete Signifikanzniveaus: \*\*\* = 1 %, \*\* = 5 %, \* = 10 %.

**Anhang 9: Erweiterte Teilergebnisse der Durchführung der Ökonomisches-Umfeld-Überschussliquidität-Hypothese für Periode II**

	EZF	ÜL	Mittelwert <sup>a</sup>	Standard- abweichung	Levene-Test der Varianzgleichheit		Mittlere Differenz <sup>a</sup>	Sig. (2- seitig)
					F	Sig.		
ARMarkt Markt- modell0	[0]	0	,005250	,037191	,041	,839	-,008462	,348
		1	,013712 *	,035019				,344
ARMarkt Markt- modell1	[-1;+1]	0	,005257	,044123	3,213	,078	,001442	,908
		1	,003815	,057289				,911
ARMarkt Markt- modell3	[-3;+3]	0	,013786	,071561	,291	,592	,002017	,907
		1	,011769	,067989				,907
ARMit- telwber- Rendite0	[0]	0	,002428	,042412	,247	,621	-,006209	,564
		1	,008636	,044675				,567
ARMit- telwber- Rendite1	[-1;+1]	0	,000034	,045632	5,195	,026	,000822	,955
		1	-,000788	,066278				
ARMit- telwber- Rendite3	[-3;+3]	0	,011160	,080556	,139	,711	-,004171	,842
		1	,015331	,089528				
ARMarkt Markt- berRendi- te0	[0]	0	,007013	,038460	,150	,700	-,007294	,433
		1	,014307 *	,036117				
ARMarkt Markt- berRendi- te1	[-1;+1]	0	,005593	,046472	2,950	,091	,001270	,921
		1	,004322	,058370				
ARMarkt Markt- berRendi- te3	[-3;+3]	0	,014975	,073733	,000	,997	,001445	,936
		1	,013529	,070927				

Test auf Signifikanz mittels zweiseitigem t-Test bei Varianzhomogenität bzw. Welch-Test bei Varianzheterogenität für unabhängige Stichproben. Abnormale Renditen sind anhand des Marktmodells, des Modells der mittelwertbereinigten Renditen sowie des Modells der marktbereinigten Renditen berechnet; ÜL = 0: Keine Überschussliquidität vorhanden; ÜL = 1: Überschussliquidität vorhanden.

<sup>a</sup> Verwendete Signifikanzniveaus: \*\*\* = 1 %, \*\* = 5 %, \* = 10 %.

**Anhang 10: Erweiterte Teilergebnisse der Durchführung der Ökonomisches-Umfeld-Überschussliquidität-Hypothese mittels Mann-Whitney-U-Test für Periode II**

	EZF	ÜL	N	Mittlerer Rang	Rangsumme	Mann-Whitney-U	Wilcoxon-W	Z <sup>a</sup>	Sig. (2-seitig)
ARMarkt Marktmodell0	[0]	0	38	32	1201	460	1201	-0,706	0,480
		1	27	35	944				
ARMarkt Marktmodell1	[-1;+1]	0	38	34	1273	494	872	-0,253	0,800
		1	27	32	872				
ARMarkt Marktmodell3	[-3;+3]	0	38	35	1340	427	805	-1,145	0,252
		1	27	30	805				
ARMitelwberRendite0	[0]	0	38	32	1201	460	1201	-0,706	0,480
		1	27	35	944				
ARMitelwberRendite1	[-1;+1]	0	38	33	1242	501	1242	-0,160	0,873
		1	27	33	903				
ARMitelwberRendite3	[-3;+3]	0	38	33	1243	502	1243	-0,146	0,884
		1	27	33	902				
ARMarkt MarktberRendite0	[0]	0	38	32	1212	471	1212	-0,559	0,576
		1	27	35	933				
ARMarkt MarktberRendite1	[-1;+1]	0	38	34	1277	490	868	-0,306	0,759
		1	27	32	868				
ARMarkt MarktberRendite3	[-3;+3]	0	38	35	1316	451	829	-0,825	0,409
		1	27	31	829				

Test auf Signifikanz mittels Mann-Whitney-U-Tests. ÜL = 0: Keine Überschussliquidität vorhanden; ÜL = 1: Überschussliquidität vorhanden. Abnormale Renditen sind anhand des Marktmodells, des Modells der mittelwertbereinigten Renditen sowie des Modells der marktbereinigten Renditen berechnet.

Verwendete Signifikanzniveaus: \*\*\* = 1 %, \*\* = 5 %, \* = 10 %.

**Anhang 11: Erweiterte Teilergebnisse der Durchführung der Ökonomisches-Umfeld-Überschussliquidität-Hypothese für Periode III**

	EZF	ÜL	Mittelwert <sup>a</sup>	Standardabweichung	Levene-Test der Varianzgleichheit		Mittlere Differenz <sup>a</sup>	Sig. (2-seitig)																																																																																										
					F	Sig.																																																																																												
ARMarkt Marktmodell0	[0]	0	,006991 *	,029171	,249	,619	,002904	,555																																																																																										
		1	,004086	,028327					ARMarkt Marktmodell1	[-1;+1]	0	,013386 **	,046442	,246	,621	,007530	,313	1	,005856	,041346	ARMarkt Marktmodell3	[-3;+3]	0	,011231	,056273	,663	,417	,004256	,683	1	,006975	,063543	ARMit- telwber- Rendite0	[0]	0	,006930	,032506	,187	,666	,002777	,606	1	,004153	,030642	ARMit- telwber- Rendite1	[-1;+1]	0	,009945	,050094	,038	,845	,004559	,576	1	,005386	,045806	ARMit- telwber- Rendite3	[-3;+3]	0	,009029	,058921	1,445	,231	,002933	,793	1	,006095	,068840	ARMarkt Markt- berRen- dite0	[0]	0	,006619 *	,028473	,081	,777	,001556	,748	1	,005063 *	,028092	ARMarkt Markt- berRen- dite1	[-1;+1]	0	,014824 **	,046534	,342	,560	,008497	,252	1	,006327	,040804	ARMarkt Markt- berRen- dite3	[-3;+3]	0	,015808 **	,057808	,206
ARMarkt Marktmodell1	[-1;+1]	0	,013386 **	,046442	,246	,621	,007530	,313																																																																																										
		1	,005856	,041346					ARMarkt Marktmodell3	[-3;+3]	0	,011231	,056273	,663	,417	,004256	,683	1	,006975	,063543	ARMit- telwber- Rendite0	[0]	0	,006930	,032506	,187	,666	,002777	,606	1	,004153	,030642	ARMit- telwber- Rendite1	[-1;+1]	0	,009945	,050094	,038	,845	,004559	,576	1	,005386	,045806	ARMit- telwber- Rendite3	[-3;+3]	0	,009029	,058921	1,445	,231	,002933	,793	1	,006095	,068840	ARMarkt Markt- berRen- dite0	[0]	0	,006619 *	,028473	,081	,777	,001556	,748	1	,005063 *	,028092	ARMarkt Markt- berRen- dite1	[-1;+1]	0	,014824 **	,046534	,342	,560	,008497	,252	1	,006327	,040804	ARMarkt Markt- berRen- dite3	[-3;+3]	0	,015808 **	,057808	,206	,651	,007502	,473	1	,008306	,062816						
ARMarkt Marktmodell3	[-3;+3]	0	,011231	,056273	,663	,417	,004256	,683																																																																																										
		1	,006975	,063543					ARMit- telwber- Rendite0	[0]	0	,006930	,032506	,187	,666	,002777	,606	1	,004153	,030642	ARMit- telwber- Rendite1	[-1;+1]	0	,009945	,050094	,038	,845	,004559	,576	1	,005386	,045806	ARMit- telwber- Rendite3	[-3;+3]	0	,009029	,058921	1,445	,231	,002933	,793	1	,006095	,068840	ARMarkt Markt- berRen- dite0	[0]	0	,006619 *	,028473	,081	,777	,001556	,748	1	,005063 *	,028092	ARMarkt Markt- berRen- dite1	[-1;+1]	0	,014824 **	,046534	,342	,560	,008497	,252	1	,006327	,040804	ARMarkt Markt- berRen- dite3	[-3;+3]	0	,015808 **	,057808	,206	,651	,007502	,473	1	,008306	,062816																		
ARMit- telwber- Rendite0	[0]	0	,006930	,032506	,187	,666	,002777	,606																																																																																										
		1	,004153	,030642					ARMit- telwber- Rendite1	[-1;+1]	0	,009945	,050094	,038	,845	,004559	,576	1	,005386	,045806	ARMit- telwber- Rendite3	[-3;+3]	0	,009029	,058921	1,445	,231	,002933	,793	1	,006095	,068840	ARMarkt Markt- berRen- dite0	[0]	0	,006619 *	,028473	,081	,777	,001556	,748	1	,005063 *	,028092	ARMarkt Markt- berRen- dite1	[-1;+1]	0	,014824 **	,046534	,342	,560	,008497	,252	1	,006327	,040804	ARMarkt Markt- berRen- dite3	[-3;+3]	0	,015808 **	,057808	,206	,651	,007502	,473	1	,008306	,062816																														
ARMit- telwber- Rendite1	[-1;+1]	0	,009945	,050094	,038	,845	,004559	,576																																																																																										
		1	,005386	,045806					ARMit- telwber- Rendite3	[-3;+3]	0	,009029	,058921	1,445	,231	,002933	,793	1	,006095	,068840	ARMarkt Markt- berRen- dite0	[0]	0	,006619 *	,028473	,081	,777	,001556	,748	1	,005063 *	,028092	ARMarkt Markt- berRen- dite1	[-1;+1]	0	,014824 **	,046534	,342	,560	,008497	,252	1	,006327	,040804	ARMarkt Markt- berRen- dite3	[-3;+3]	0	,015808 **	,057808	,206	,651	,007502	,473	1	,008306	,062816																																										
ARMit- telwber- Rendite3	[-3;+3]	0	,009029	,058921	1,445	,231	,002933	,793																																																																																										
		1	,006095	,068840					ARMarkt Markt- berRen- dite0	[0]	0	,006619 *	,028473	,081	,777	,001556	,748	1	,005063 *	,028092	ARMarkt Markt- berRen- dite1	[-1;+1]	0	,014824 **	,046534	,342	,560	,008497	,252	1	,006327	,040804	ARMarkt Markt- berRen- dite3	[-3;+3]	0	,015808 **	,057808	,206	,651	,007502	,473	1	,008306	,062816																																																						
ARMarkt Markt- berRen- dite0	[0]	0	,006619 *	,028473	,081	,777	,001556	,748																																																																																										
		1	,005063 *	,028092					ARMarkt Markt- berRen- dite1	[-1;+1]	0	,014824 **	,046534	,342	,560	,008497	,252	1	,006327	,040804	ARMarkt Markt- berRen- dite3	[-3;+3]	0	,015808 **	,057808	,206	,651	,007502	,473	1	,008306	,062816																																																																		
ARMarkt Markt- berRen- dite1	[-1;+1]	0	,014824 **	,046534	,342	,560	,008497	,252																																																																																										
		1	,006327	,040804					ARMarkt Markt- berRen- dite3	[-3;+3]	0	,015808 **	,057808	,206	,651	,007502	,473	1	,008306	,062816																																																																														
ARMarkt Markt- berRen- dite3	[-3;+3]	0	,015808 **	,057808	,206	,651	,007502	,473																																																																																										
		1	,008306	,062816																																																																																														

Test auf Signifikanz mittels zweiseitigem t-Test bei Varianzhomogenität bzw. Welch-Test bei Varianzheterogenität für unabhängige Stichproben. Abnormale Renditen sind anhand des Marktmodells, des Modells der mittelwertbereinigten Renditen sowie des Modells der marktbereinigten Renditen berechnet; ÜL = 0: Keine Überschussliquidität vorhanden; ÜL = 1: Überschussliquidität vorhanden.

a Verwendete Signifikanzniveaus: \*\*\* = 1 %, \*\* = 5 %, \* = 10 %.

**Anhang 12: Erweiterte Teilergebnisse der Durchführung der Ökonomisches-Umfeld-Überschussliquidität-Hypothese mittels Mann-Whitney-U-Test für Periode III**

	EZF	ÜL	N	Mittlerer Rang	Rangsumme	Mann-Whitney-U	Wilcoxon-W	Z <sup>a</sup>	Sig. (2-seitig)
AR-Marktmodell0	[0]	0	56	72	4031	2435	4031	-0,004	0,997
		1	87	72	6265				
AR-Marktmodell1	[-1;+1]	0	56	76	4239	2229	6057	-0,856	0,392
		1	87	70	6057				
AR-Marktmodell3	[-3;+3]	0	56	75	4175	2293	6121	-0,591	0,554
		1	87	70	6121				
ARMitelwberRendite0	[0]	0	56	74	4138	2330	6158	-0,438	0,661
		1	87	71	6158				
ARMitelwberRendite1	[-1;+1]	0	56	73	4093	2375	6203	-0,252	0,801
		1	87	71	6203				
ARMitelwberRendite3	[-3;+3]	0	56	73	4086	2382	6210	-0,223	0,823
		1	87	71	6210				
ARMarktberRendite0	[0]	0	56	70	3941	2345	3941	-0,376	0,707
		1	87	73	6355				
ARMarktberRendite1	[-1;+1]	0	56	76	4265	2203	6031	-0,964	0,335
		1	87	69	6031				
ARMarktberRendite3	[-3;+3]	0	56	76	4283	2185	6013	-1,038	0,299
		1	87	69	6013				

Test auf Signifikanz mittels Mann-Whitney-U-Tests. ÜL = 0: Keine Überschussliquidität vorhanden; ÜL = 1: Überschussliquidität vorhanden. Abnormale Renditen sind anhand des Marktmodells, des Modells der mittelwertbereinigten Renditen sowie des Modells der marktbereinigten Renditen berechnet.

Verwendete Signifikanzniveaus: \*\*\* = 1 %, \*\* = 5 %, \* = 10 %.

**Anhang 13: Erweiterter Test der Corporate Governance-Hypothese**

	EZF	CG	Mittelwert <sup>a</sup>	Standardabweichung	Levene-Test der Varianzgleichheit		Mittlere Differenz <sup>a</sup>	Sig. (2-seitig)																																																																																										
					F	Sig.																																																																																												
ARMarkt Marktmodell0	[0]	0	,007221	,034972	,075	,785	-,0023214	,495																																																																																										
		1	,009542	,032428					ARMarkt Marktmodell1	[-1;+1]	0	,012573	,058454	,188	,665	,0010554	,842	1	,011517	,047514	ARMarkt Marktmodell3	[-3;+3]	0	,016781	,081139	1,654	,199	,0038795	,592	1	,012902	,063401	ARMit- telwber- Rendite0	[0]	0	,007096	,037859	,000	,991	-,0010719	,773	1	,008168	,035564	ARMit- telwber- Rendite1	[-1;+1]	0	,011935	,060545	,254	,615	,0030792	,582	1	,008856	,051017	ARMit- telwber- Rendite3	[-3;+3]	0	,018124	,084259	2,162	,142	,0093291	,227	1	,008795	,069618	ARMarkt Markt- berRen- dite0	[0]	0	,008397	,035002	,035	,851	-,0013993	,681	1	,009796	,032414	ARMarkt Markt- berRen- dite1	[-1;+1]	0	,014902	,059178	,083	,773	,0022295	,678	1	,012673	,048092	ARMarkt Markt- berRen- dite3	[-3;+3]	0	,023114	,082210	1,481
ARMarkt Marktmodell1	[-1;+1]	0	,012573	,058454	,188	,665	,0010554	,842																																																																																										
		1	,011517	,047514					ARMarkt Marktmodell3	[-3;+3]	0	,016781	,081139	1,654	,199	,0038795	,592	1	,012902	,063401	ARMit- telwber- Rendite0	[0]	0	,007096	,037859	,000	,991	-,0010719	,773	1	,008168	,035564	ARMit- telwber- Rendite1	[-1;+1]	0	,011935	,060545	,254	,615	,0030792	,582	1	,008856	,051017	ARMit- telwber- Rendite3	[-3;+3]	0	,018124	,084259	2,162	,142	,0093291	,227	1	,008795	,069618	ARMarkt Markt- berRen- dite0	[0]	0	,008397	,035002	,035	,851	-,0013993	,681	1	,009796	,032414	ARMarkt Markt- berRen- dite1	[-1;+1]	0	,014902	,059178	,083	,773	,0022295	,678	1	,012673	,048092	ARMarkt Markt- berRen- dite3	[-3;+3]	0	,023114	,082210	1,481	,224	,0083639	,253	1	,014751	,063779						
ARMarkt Marktmodell3	[-3;+3]	0	,016781	,081139	1,654	,199	,0038795	,592																																																																																										
		1	,012902	,063401					ARMit- telwber- Rendite0	[0]	0	,007096	,037859	,000	,991	-,0010719	,773	1	,008168	,035564	ARMit- telwber- Rendite1	[-1;+1]	0	,011935	,060545	,254	,615	,0030792	,582	1	,008856	,051017	ARMit- telwber- Rendite3	[-3;+3]	0	,018124	,084259	2,162	,142	,0093291	,227	1	,008795	,069618	ARMarkt Markt- berRen- dite0	[0]	0	,008397	,035002	,035	,851	-,0013993	,681	1	,009796	,032414	ARMarkt Markt- berRen- dite1	[-1;+1]	0	,014902	,059178	,083	,773	,0022295	,678	1	,012673	,048092	ARMarkt Markt- berRen- dite3	[-3;+3]	0	,023114	,082210	1,481	,224	,0083639	,253	1	,014751	,063779																		
ARMit- telwber- Rendite0	[0]	0	,007096	,037859	,000	,991	-,0010719	,773																																																																																										
		1	,008168	,035564					ARMit- telwber- Rendite1	[-1;+1]	0	,011935	,060545	,254	,615	,0030792	,582	1	,008856	,051017	ARMit- telwber- Rendite3	[-3;+3]	0	,018124	,084259	2,162	,142	,0093291	,227	1	,008795	,069618	ARMarkt Markt- berRen- dite0	[0]	0	,008397	,035002	,035	,851	-,0013993	,681	1	,009796	,032414	ARMarkt Markt- berRen- dite1	[-1;+1]	0	,014902	,059178	,083	,773	,0022295	,678	1	,012673	,048092	ARMarkt Markt- berRen- dite3	[-3;+3]	0	,023114	,082210	1,481	,224	,0083639	,253	1	,014751	,063779																														
ARMit- telwber- Rendite1	[-1;+1]	0	,011935	,060545	,254	,615	,0030792	,582																																																																																										
		1	,008856	,051017					ARMit- telwber- Rendite3	[-3;+3]	0	,018124	,084259	2,162	,142	,0093291	,227	1	,008795	,069618	ARMarkt Markt- berRen- dite0	[0]	0	,008397	,035002	,035	,851	-,0013993	,681	1	,009796	,032414	ARMarkt Markt- berRen- dite1	[-1;+1]	0	,014902	,059178	,083	,773	,0022295	,678	1	,012673	,048092	ARMarkt Markt- berRen- dite3	[-3;+3]	0	,023114	,082210	1,481	,224	,0083639	,253	1	,014751	,063779																																										
ARMit- telwber- Rendite3	[-3;+3]	0	,018124	,084259	2,162	,142	,0093291	,227																																																																																										
		1	,008795	,069618					ARMarkt Markt- berRen- dite0	[0]	0	,008397	,035002	,035	,851	-,0013993	,681	1	,009796	,032414	ARMarkt Markt- berRen- dite1	[-1;+1]	0	,014902	,059178	,083	,773	,0022295	,678	1	,012673	,048092	ARMarkt Markt- berRen- dite3	[-3;+3]	0	,023114	,082210	1,481	,224	,0083639	,253	1	,014751	,063779																																																						
ARMarkt Markt- berRen- dite0	[0]	0	,008397	,035002	,035	,851	-,0013993	,681																																																																																										
		1	,009796	,032414					ARMarkt Markt- berRen- dite1	[-1;+1]	0	,014902	,059178	,083	,773	,0022295	,678	1	,012673	,048092	ARMarkt Markt- berRen- dite3	[-3;+3]	0	,023114	,082210	1,481	,224	,0083639	,253	1	,014751	,063779																																																																		
ARMarkt Markt- berRen- dite1	[-1;+1]	0	,014902	,059178	,083	,773	,0022295	,678																																																																																										
		1	,012673	,048092					ARMarkt Markt- berRen- dite3	[-3;+3]	0	,023114	,082210	1,481	,224	,0083639	,253	1	,014751	,063779																																																																														
ARMarkt Markt- berRen- dite3	[-3;+3]	0	,023114	,082210	1,481	,224	,0083639	,253																																																																																										
		1	,014751	,063779																																																																																														

Test auf Signifikanz mittels zweiseitigem t-Test bei Varianzhomogenität bzw. Welch-Test bei Varianzheterogenität für unabhängige Stichproben. Abnormale Renditen sind anhand des Marktmodells, des Modells der mittelwertbereinigten Renditen sowie des Modells der marktbereinigten Renditen berechnet. CG = 0: Tiefe Corporate Governance-Qualität; CG = 1: Hohe Corporate Governance-Qualität.

<sup>a</sup> Verwendete Signifikanzniveaus: \*\*\* = 1 %, \*\* = 5 %, \* = 10 %.

**Anhang 14: Erweiterte Teilergebnisse der Durchführung der Corporate Governance-Überschussliquidität-Hypothese für CG = 0**

	EZF	ÜL	Mittelwert <sup>a</sup>	Standardabweichung	Levene-Test der Varianzgleichheit		Mittlere Differenz <sup>a</sup>	Sig. (2-seitig)	
					F	Sig.			
ARMarkt Marktmodell0	[0]	0	,013695	,039190	2,647	,106	,013921	**	,015
		1	-	,029610					
ARMarkt Marktmodell1	[-1;+1]	0	,017278	,058142	,052	,821	,009034		,348
		1	,008245	,061791					
ARMarkt Marktmodell3	[-3;+3]	0	,017870	,086298	,001	,981	,000877		,948
		1	,016992	,079138					
ARMittelwber-Rendite0	[0]	0	,013570	,042272	2,271	,134	,013974	**	,024
		1	-	,032552					
ARMittelwber-Rendite1	[-1;+1]	0	,014364	,060129	,301	,584	,003825		,701
		1	,010539	,064131					
ARMittelwber-Rendite3	[-3;+3]	0	,017158	,092892	,491	,485	-,001982		,886
		1	,019141	,077589					
ARMarkt MarktberRendite0	[0]	0	,014662	,039309	2,779	,098	,013375	**	,019
		1	,001287	,029648					
ARMarkt MarktberRendite1	[-1;+1]	0	,019364	,059040	,011	,918	,008214		,399
		1	,011150	,062339					
ARMarkt MarktberRendite3	[-3;+3]	0	,025174	,091526	,452	,502	,004287		,750
		1	,020887	,073229					

Test auf Signifikanz mittels zweiseitigem t-Test bei Varianzhomogenität bzw. Welch-Test bei Varianzheterogenität für unabhängige Stichproben. Abnormale Renditen sind anhand des Marktmodells, des Modells der mittelwertbereinigten Renditen sowie des Modells der marktbereinigten Renditen berechnet; ÜL = 0: Keine Überschussliquidität vorhanden; ÜL = 1: Überschussliquidität vorhanden.

<sup>a</sup> Verwendete Signifikanzniveaus: \*\*\* = 1 %, \*\* = 5 %, \* = 10 %.



**Anhang 15: Erweiterte Teilergebnisse der Durchführung der Corporate Governance-Überschussliquidität-Hypothese für CG = 1**

	EZF	ÜL	Mittelwert <sup>a</sup>	Standardabweichung	Levene-Test der Varianzgleichheit		Mittlere Differenz <sup>a</sup>	Sig. (2-seitig)
					F	Sig.		
ARMarkt Marktmodell0	[0]	0	,010156	,037595	3,582	,060	,001458	,733
		1	,008698	,026706				
ARMarkt Marktmodell1	[-1;+1]	0	,011962	,052164	1,245	,266	,001843	,768
		1	,010120	,042459				
ARMarkt Marktmodell3	[-3;+3]	0	,014949	,070050	1,306	,254	,004539	,586
		1	,010410	,056370				
ARMitelwber-Rendite0	[0]	0	,008737	,039915	1,401	,238	,001421	,762
		1	,007316	,031119				
ARMitelwber-Rendite1	[-1;+1]	0	,008967	,053490	,398	,529	,001332	,842
		1	,007635	,048455				
ARMitelwber-Rendite3	[-3;+3]	0	,010712	,072424	,021	,884	,004174	,649
		1	,006538	,067457				
ARMarkt MarktberRendite0	[0]	0	,010447	,037649	4,440	,036	,001519	,722
		1	,008928	,026607				
ARMarkt MarktberRendite1	[-1;+1]	0	,013556	,052767	1,493	,223	,002618	,679
		1	,010938	,043153				
ARMarkt MarktberRendite3	[-3;+3]	0	,019896	,070563	1,777	,184	,010677	,203
		1	,009218	,056225				

Test auf Signifikanz mittels zweiseitigem t-Test bei Varianzhomogenität bzw. Welch-Test bei Varianzheterogenität für unabhängige Stichproben. Abnormale Renditen sind anhand des Marktmodells, des Modells der mittelwertbereinigten Renditen sowie des Modells der marktbereinigten Renditen berechnet; ÜL = 0: Keine Überschussliquidität vorhanden; ÜL = 1: Überschussliquidität vorhanden.

<sup>a</sup> Verwendete Signifikanzniveaus: \*\*\* = 1 %, \*\* = 5 %, \* = 10 %.

**Anhang 16: Erweiterter Test der Diversifikationshypothese**

	EZF	DIV	Mittelwert <sup>a</sup>	Standardabweichung	Levene-Test der Varianzgleichheit		Mittlere Differenz <sup>a</sup>	Sig. (2-seitig)
					F	Sig.		
ARMarkt Marktmodell0	[0]	0	,004808 *	,035658	,081	,776	-,006560 *	,052
		1	,011368 ***	,031562				
ARMarkt Marktmodell1	[-1;+1]	0	,008404 *	,061610	4,150	,042	-,006159	,267
		1	,014563 ***	,044026				
ARMarkt Marktmodell3	[-3;+3]	0	,013857 **	,080723	1,844	,175	-,001113	,877
		1	,014970 ***	,063398				
ARMit- telwber- Rendite0	[0]	0	,004517	,038262	,574	,449	-,005573	,131
		1	,010089 ***	,035013				
ARMit- telwber- Rendite1	[-1;+1]	0	,007844	,064787	5,019	,026	-,003957	,499
		1	,011800 ***	,046758				
ARMit- telwber- Rendite3	[-3;+3]	0	,015087 **	,084166	1,163	,281	,004258	,580
		1	,010829 **	,069557				
ARMarkt Markt- berRen- dite0	[0]	0	,004837 *	,035447	,018	,894	-,007609 **	,024
		1	,012446 ***	,031623				
ARMarkt Markt- berRen- dite1	[-1;+1]	0	,009432 **	,061389	2,661	,104	-,007219	,177
		1	,016650 ***	,045508				
ARMarkt Markt- berRen- dite3	[-3;+3]	0	,016788 ***	,082040	1,980	,160	-,002438	,738
		1	,019226 ***	,063692				

Test auf Signifikanz mittels zweiseitigem t-Test bei Varianzhomogenität bzw. Welch-Test bei Varianzheterogenität für unabhängige Stichproben. Abnormale Renditen sind anhand des Marktmodells, des Modells der mittelwertbereinigten Renditen sowie des Modells der marktbereinigten Renditen berechnet. DIV = 0: Nicht-diversifizierende Akquisition; DIV = 1: Diversifizierende Akquisition.

<sup>a</sup> Verwendete Signifikanzniveaus: \*\*\* = 1 %, \*\* = 5 %, \* = 10 %.

**Anhang 17: Erweiterte Teilergebnisse der Durchführung der Diversifikation-Überschussliquidität-Hypothese für DIV = 0**

	EZF	ÜL	Mittelwert <sup>a</sup>	Standardabweichung	Levene-Test der Varianzgleichheit		Mittlere Differenz <sup>a</sup>	Sig. (2-seitig)																																																																																										
					F	Sig.																																																																																												
ARMarkt Marktmodell0	[0]	0	,008216 *	,039519	1,094	,297	,007741	,169																																																																																										
		1	,000476	,031426					ARMarkt Marktmodell1	[-1;+1]	0	,011580	,066519	,033	,857	,008170	,400	1	,003409	,056879	ARMarkt Marktmodell3	[-3;+3]	0	,015467 *	,084141	,061	,805	,004068	,750	1	,011400	,079029	ARMitelwber-Rendite0	[0]	0	,007141	,042328	,708	,401	,006211	,305	1	,000931	,034161	ARMitelwber-Rendite1	[-1;+1]	0	,008636	,069082	,002	,962	,003361	,742	1	,005275	,061152	ARMitelwber-Rendite3	[-3;+3]	0	,014596	,090239	,039	,844	-,000667	,960	1	,015263 *	,079752	ARMarkt MarktberRendite0	[0]	0	,007857 *	,038936	,704	,403	,006839	,222	1	,001018	,031828	ARMarkt MarktberRendite1	[-1;+1]	0	,012853 *	,066280	,026	,873	,008503	,380	1	,004349	,056795	ARMarkt MarktberRendite3	[-3;+3]	0	,021567 **	,088329	,032
ARMarkt Marktmodell1	[-1;+1]	0	,011580	,066519	,033	,857	,008170	,400																																																																																										
		1	,003409	,056879					ARMarkt Marktmodell3	[-3;+3]	0	,015467 *	,084141	,061	,805	,004068	,750	1	,011400	,079029	ARMitelwber-Rendite0	[0]	0	,007141	,042328	,708	,401	,006211	,305	1	,000931	,034161	ARMitelwber-Rendite1	[-1;+1]	0	,008636	,069082	,002	,962	,003361	,742	1	,005275	,061152	ARMitelwber-Rendite3	[-3;+3]	0	,014596	,090239	,039	,844	-,000667	,960	1	,015263 *	,079752	ARMarkt MarktberRendite0	[0]	0	,007857 *	,038936	,704	,403	,006839	,222	1	,001018	,031828	ARMarkt MarktberRendite1	[-1;+1]	0	,012853 *	,066280	,026	,873	,008503	,380	1	,004349	,056795	ARMarkt MarktberRendite3	[-3;+3]	0	,021567 **	,088329	,032	,857	,010649	,412	1	,010918	,076569						
ARMarkt Marktmodell3	[-3;+3]	0	,015467 *	,084141	,061	,805	,004068	,750																																																																																										
		1	,011400	,079029					ARMitelwber-Rendite0	[0]	0	,007141	,042328	,708	,401	,006211	,305	1	,000931	,034161	ARMitelwber-Rendite1	[-1;+1]	0	,008636	,069082	,002	,962	,003361	,742	1	,005275	,061152	ARMitelwber-Rendite3	[-3;+3]	0	,014596	,090239	,039	,844	-,000667	,960	1	,015263 *	,079752	ARMarkt MarktberRendite0	[0]	0	,007857 *	,038936	,704	,403	,006839	,222	1	,001018	,031828	ARMarkt MarktberRendite1	[-1;+1]	0	,012853 *	,066280	,026	,873	,008503	,380	1	,004349	,056795	ARMarkt MarktberRendite3	[-3;+3]	0	,021567 **	,088329	,032	,857	,010649	,412	1	,010918	,076569																		
ARMitelwber-Rendite0	[0]	0	,007141	,042328	,708	,401	,006211	,305																																																																																										
		1	,000931	,034161					ARMitelwber-Rendite1	[-1;+1]	0	,008636	,069082	,002	,962	,003361	,742	1	,005275	,061152	ARMitelwber-Rendite3	[-3;+3]	0	,014596	,090239	,039	,844	-,000667	,960	1	,015263 *	,079752	ARMarkt MarktberRendite0	[0]	0	,007857 *	,038936	,704	,403	,006839	,222	1	,001018	,031828	ARMarkt MarktberRendite1	[-1;+1]	0	,012853 *	,066280	,026	,873	,008503	,380	1	,004349	,056795	ARMarkt MarktberRendite3	[-3;+3]	0	,021567 **	,088329	,032	,857	,010649	,412	1	,010918	,076569																														
ARMitelwber-Rendite1	[-1;+1]	0	,008636	,069082	,002	,962	,003361	,742																																																																																										
		1	,005275	,061152					ARMitelwber-Rendite3	[-3;+3]	0	,014596	,090239	,039	,844	-,000667	,960	1	,015263 *	,079752	ARMarkt MarktberRendite0	[0]	0	,007857 *	,038936	,704	,403	,006839	,222	1	,001018	,031828	ARMarkt MarktberRendite1	[-1;+1]	0	,012853 *	,066280	,026	,873	,008503	,380	1	,004349	,056795	ARMarkt MarktberRendite3	[-3;+3]	0	,021567 **	,088329	,032	,857	,010649	,412	1	,010918	,076569																																										
ARMitelwber-Rendite3	[-3;+3]	0	,014596	,090239	,039	,844	-,000667	,960																																																																																										
		1	,015263 *	,079752					ARMarkt MarktberRendite0	[0]	0	,007857 *	,038936	,704	,403	,006839	,222	1	,001018	,031828	ARMarkt MarktberRendite1	[-1;+1]	0	,012853 *	,066280	,026	,873	,008503	,380	1	,004349	,056795	ARMarkt MarktberRendite3	[-3;+3]	0	,021567 **	,088329	,032	,857	,010649	,412	1	,010918	,076569																																																						
ARMarkt MarktberRendite0	[0]	0	,007857 *	,038936	,704	,403	,006839	,222																																																																																										
		1	,001018	,031828					ARMarkt MarktberRendite1	[-1;+1]	0	,012853 *	,066280	,026	,873	,008503	,380	1	,004349	,056795	ARMarkt MarktberRendite3	[-3;+3]	0	,021567 **	,088329	,032	,857	,010649	,412	1	,010918	,076569																																																																		
ARMarkt MarktberRendite1	[-1;+1]	0	,012853 *	,066280	,026	,873	,008503	,380																																																																																										
		1	,004349	,056795					ARMarkt MarktberRendite3	[-3;+3]	0	,021567 **	,088329	,032	,857	,010649	,412	1	,010918	,076569																																																																														
ARMarkt MarktberRendite3	[-3;+3]	0	,021567 **	,088329	,032	,857	,010649	,412																																																																																										
		1	,010918	,076569																																																																																														

Test auf Signifikanz mittels zweiseitigem t-Test bei Varianzhomogenität bzw. Welch-Test bei Varianzheterogenität für unabhängige Stichproben. Abnormale Renditen sind anhand des Marktmodells, des Modells der mittelwertbereinigten Renditen sowie des Modells der marktberreinigten Renditen berechnet; ÜL = 0: Keine Überschussliquidität vorhanden; ÜL = 1: Überschussliquidität vorhanden.

<sup>a</sup> Verwendete Signifikanzniveaus: \*\*\* = 1 %, \*\* = 5 %, \* = 10 %.

**Anhang 18: Erweiterte Teilergebnisse der Durchführung der Diversifikation-Überschussliquidität-Hypothese für DIV = 1**

	EZF	ÜL	Mittelwert <sup>a</sup>	Standardabweichung	Levene-Test der Varianzgleichheit		Mittlere Differenz <sup>a</sup>	Sig. (2-seitig)																																																																																										
					F	Sig.																																																																																												
ARMarkt Marktmodell0	[0]	0	,014270 ***	,037179	5,984	,015	,005502	,193																																																																																										
		1	,008768 ***	,025059					ARMarkt Marktmodell1	[-1;+1]	0	,016227 ***	,043936	,195	,659	,002560	,667	1	,013667 ***	,045194	ARMarkt Marktmodell3	[-3;+3]	0	,016741 **	,071869	2,198	,140	,002784	,745	1	,013957 ***	,054832	ARMitelwber-Rendite0	[0]	0	,013558 ***	,039751	2,878	,091	,006697	,156	1	,006861 **	,029935	ARMitelwber-Rendite1	[-1;+1]	0	,013254 ***	,044555	,021	,886	,002071	,743	1	,011183 **	,049869	ARMitelwber-Rendite3	[-3;+3]	0	,012595 *	,074821	,224	,637	,004109	,662	1	,008486	,065275	ARMarkt MarktberRendite0	[0]	0	,015558 ***	,037686	9,422	,002	,005954	,159	1	,009605 ***	,024393	ARMarkt MarktberRendite1	[-1;+1]	0	,018432 ***	,045770	,538	,464	,002685	,662	1	,015747 ***	,046307	ARMarkt MarktberRendite3	[-3;+3]	0	,022578 ***	,073449	3,087
ARMarkt Marktmodell1	[-1;+1]	0	,016227 ***	,043936	,195	,659	,002560	,667																																																																																										
		1	,013667 ***	,045194					ARMarkt Marktmodell3	[-3;+3]	0	,016741 **	,071869	2,198	,140	,002784	,745	1	,013957 ***	,054832	ARMitelwber-Rendite0	[0]	0	,013558 ***	,039751	2,878	,091	,006697	,156	1	,006861 **	,029935	ARMitelwber-Rendite1	[-1;+1]	0	,013254 ***	,044555	,021	,886	,002071	,743	1	,011183 **	,049869	ARMitelwber-Rendite3	[-3;+3]	0	,012595 *	,074821	,224	,637	,004109	,662	1	,008486	,065275	ARMarkt MarktberRendite0	[0]	0	,015558 ***	,037686	9,422	,002	,005954	,159	1	,009605 ***	,024393	ARMarkt MarktberRendite1	[-1;+1]	0	,018432 ***	,045770	,538	,464	,002685	,662	1	,015747 ***	,046307	ARMarkt MarktberRendite3	[-3;+3]	0	,022578 ***	,073449	3,087	,080	,007033	,410	1	,015545 ***	,052083						
ARMarkt Marktmodell3	[-3;+3]	0	,016741 **	,071869	2,198	,140	,002784	,745																																																																																										
		1	,013957 ***	,054832					ARMitelwber-Rendite0	[0]	0	,013558 ***	,039751	2,878	,091	,006697	,156	1	,006861 **	,029935	ARMitelwber-Rendite1	[-1;+1]	0	,013254 ***	,044555	,021	,886	,002071	,743	1	,011183 **	,049869	ARMitelwber-Rendite3	[-3;+3]	0	,012595 *	,074821	,224	,637	,004109	,662	1	,008486	,065275	ARMarkt MarktberRendite0	[0]	0	,015558 ***	,037686	9,422	,002	,005954	,159	1	,009605 ***	,024393	ARMarkt MarktberRendite1	[-1;+1]	0	,018432 ***	,045770	,538	,464	,002685	,662	1	,015747 ***	,046307	ARMarkt MarktberRendite3	[-3;+3]	0	,022578 ***	,073449	3,087	,080	,007033	,410	1	,015545 ***	,052083																		
ARMitelwber-Rendite0	[0]	0	,013558 ***	,039751	2,878	,091	,006697	,156																																																																																										
		1	,006861 **	,029935					ARMitelwber-Rendite1	[-1;+1]	0	,013254 ***	,044555	,021	,886	,002071	,743	1	,011183 **	,049869	ARMitelwber-Rendite3	[-3;+3]	0	,012595 *	,074821	,224	,637	,004109	,662	1	,008486	,065275	ARMarkt MarktberRendite0	[0]	0	,015558 ***	,037686	9,422	,002	,005954	,159	1	,009605 ***	,024393	ARMarkt MarktberRendite1	[-1;+1]	0	,018432 ***	,045770	,538	,464	,002685	,662	1	,015747 ***	,046307	ARMarkt MarktberRendite3	[-3;+3]	0	,022578 ***	,073449	3,087	,080	,007033	,410	1	,015545 ***	,052083																														
ARMitelwber-Rendite1	[-1;+1]	0	,013254 ***	,044555	,021	,886	,002071	,743																																																																																										
		1	,011183 **	,049869					ARMitelwber-Rendite3	[-3;+3]	0	,012595 *	,074821	,224	,637	,004109	,662	1	,008486	,065275	ARMarkt MarktberRendite0	[0]	0	,015558 ***	,037686	9,422	,002	,005954	,159	1	,009605 ***	,024393	ARMarkt MarktberRendite1	[-1;+1]	0	,018432 ***	,045770	,538	,464	,002685	,662	1	,015747 ***	,046307	ARMarkt MarktberRendite3	[-3;+3]	0	,022578 ***	,073449	3,087	,080	,007033	,410	1	,015545 ***	,052083																																										
ARMitelwber-Rendite3	[-3;+3]	0	,012595 *	,074821	,224	,637	,004109	,662																																																																																										
		1	,008486	,065275					ARMarkt MarktberRendite0	[0]	0	,015558 ***	,037686	9,422	,002	,005954	,159	1	,009605 ***	,024393	ARMarkt MarktberRendite1	[-1;+1]	0	,018432 ***	,045770	,538	,464	,002685	,662	1	,015747 ***	,046307	ARMarkt MarktberRendite3	[-3;+3]	0	,022578 ***	,073449	3,087	,080	,007033	,410	1	,015545 ***	,052083																																																						
ARMarkt MarktberRendite0	[0]	0	,015558 ***	,037686	9,422	,002	,005954	,159																																																																																										
		1	,009605 ***	,024393					ARMarkt MarktberRendite1	[-1;+1]	0	,018432 ***	,045770	,538	,464	,002685	,662	1	,015747 ***	,046307	ARMarkt MarktberRendite3	[-3;+3]	0	,022578 ***	,073449	3,087	,080	,007033	,410	1	,015545 ***	,052083																																																																		
ARMarkt MarktberRendite1	[-1;+1]	0	,018432 ***	,045770	,538	,464	,002685	,662																																																																																										
		1	,015747 ***	,046307					ARMarkt MarktberRendite3	[-3;+3]	0	,022578 ***	,073449	3,087	,080	,007033	,410	1	,015545 ***	,052083																																																																														
ARMarkt MarktberRendite3	[-3;+3]	0	,022578 ***	,073449	3,087	,080	,007033	,410																																																																																										
		1	,015545 ***	,052083																																																																																														

Test auf Signifikanz mittels zweiseitigem t-Test bei Varianzhomogenität bzw. Welch-Test bei Varianzheterogenität für unabhängige Stichproben. Abnormale Renditen sind anhand des Marktmodells, des Modells der mittelwertbereinigten Renditen sowie des Modells der marktbereinigten Renditen berechnet; ÜL = 0: Keine Überschussliquidität vorhanden; ÜL = 1: Überschussliquidität vorhanden.

<sup>a</sup> Verwendete Signifikanzniveaus: \*\*\* = 1 %, \*\* = 5 %, \* = 10 %.

## Anhang 19: Erweiterter Test der Verschuldungsgrad-Hypothese

	EZF	VG	Mittelwert <sup>a</sup>	Standardabweichung	Levene-Test der Varianzgleichheit		Mittlere Differenz <sup>a</sup>	Sig. (2-seitig)	
					F	Sig.			
ARMarkt Marktmodell0	[0]	0	,007897	***	,033177	,558	,455	-,001476	,660
		1	,009373	***	,033892				
ARMarkt Marktmodell1	[-1;+1]	0	,009258	***	,046556	1,007	,316	-,005453	,298
		1	,014711	***	,057439				
ARMarkt Marktmodell3	[-3;+3]	0	,013182	***	,062480	1,763	,185	-,002506	,725
		1	,015688	***	,079182				
ARMit-telwber-Rendite0	[0]	0	,007151	***	,037388	1,645	,200	-,001192	,745
		1	,008343	***	,035728				
ARMit-telwber-Rendite1	[-1;+1]	0	,008283	**	,049563	,778	,378	-,003614	,513
		1	,011897	***	,060294				
ARMit-telwber-Rendite3	[-3;+3]	0	,013470	***	,068847	1,197	,275	,001995	,793
		1	,011474	*	,082788				
ARMarkt Marktber-Rendite0	[0]	0	,008427	***	,032830	,280	,597	-,001680	,617
		1	,010107	***	,034210				
ARMarkt Marktber-Rendite1	[-1;+1]	0	,010627	***	,046945	1,944	,164	-,005987	,259
		1	,016614	***	,058286				
ARMarkt Marktber-Rendite3	[-3;+3]	0	,018944	***	,063132	1,095	,296	,001633	,821
		1	,017312	***	,080108				

Test auf Signifikanz mittels zweiseitigem t-Test bei Varianzhomogenität bzw. Welch-Test bei Varianzheterogenität für unabhängige Stichproben. Abnormale Renditen sind anhand des Marktmodells, des Modells der mittelwertbereinigten Renditen sowie des Modells der marktberreinigten Renditen berechnet. VG = 0: Niedriger Verschuldungsgrad; VG = 1: Hoher Verschuldungsgrad.

<sup>a</sup> Verwendete Signifikanzniveaus: \*\*\* = 1 %, \*\* = 5 %, \* = 10 %.

**Anhang 20: Erweiterte Teilergebnisse der Durchführung der Verschuldungsgrad-Überschussliquidität-Hypothese für VG = 0**

	EZF	ÜL	Mittelwert <sup>a</sup>	Standardabweichung	Levene-Test der Varianzgleichheit		Mittlere Differenz <sup>a</sup>	Sig. (2-seitig)
					F	Sig.		
ARMarkt Marktmodell0	[0]	0	,009647 ***	,036248	2,111	,148	,003718	,445
		1	,005929 *	,029786				
ARMarkt Marktmodell1	[-1;+1]	0	,011130 **	,047556	1,198	,275	,003735	,585
		1	,007395	,046651				
ARMarkt Marktmodell3	[-3;+3]	0	,013672 **	,065531	,243	,623	,000219	,981
		1	,013454 **	,060169				
ARMit-telwber-Rendite0	[0]	0	,010211 ***	,039746	,891	,346	,006955	,205
		1	,003257	,035038				
ARMit-telwber-Rendite1	[-1;+1]	0	,011117 **	,048968	,495	,483	,005783	,426
		1	,005333	,051554				
ARMit-telwber-Rendite3	[-3;+3]	0	,012235 *	,070293	,000	,984	-,002494	,805
		1	,014730 *	,069075				
ARMarkt MarktberRendite0	[0]	0	,009876 ***	,035783	1,727	,190	,002882	,550
		1	,006993 **	,029626				
ARMarkt MarktberRendite1	[-1;+1]	0	,012233 ***	,047939	2,118	,147	,002782	,686
		1	,009451 *	,046986				
ARMarkt MarktberRendite3	[-3;+3]	0	,019535 ***	,066983	,568	,452	,001378	,881
		1	,018158 ***	,058525				

Test auf Signifikanz mittels zweiseitigem t-Test bei Varianzhomogenität bzw. Welch-Test bei Varianzheterogenität für unabhängige Stichproben. Abnormale Renditen sind anhand des Marktmodells, des Modells der mittelwertbereinigten Renditen sowie des Modells der marktbereinigten Renditen berechnet; ÜL = 0: Keine Überschussliquidität vorhanden; ÜL = 1: Überschussliquidität vorhanden.

<sup>a</sup> Verwendete Signifikanzniveaus: \*\*\* = 1 %, \*\* = 5 %, \* = 10 %.

**Anhang 21: Erweiterte Teilergebnisse der Durchführung der Verschuldungsgrad-Überschussliquidität-Hypothese für VG = 1**

	EZF	ÜL	Mittelwert <sup>a</sup>	Standardabweichung	Levene-Test der Varianzgleichheit		Mittlere Differenz <sup>a</sup>	Sig. (2-seitig)
					F	Sig.		
ARMarkt Marktmodell0	[0]	0	,014121 ***	,040576	4,113	,044	,009130 *	,070
		1	,004990 *	,026880				
ARMarkt Marktmodell1	[-1;+1]	0	,018001 ***	,062408	,020	,889	,006843	,413
		1	,011158 **	,053792				
ARMarkt Marktmodell3	[-3;+3]	0	,019266 **	,089679	,561	,455	,007083	,539
		1	,012182 *	,070547				
ARMit-telwber-Rendite0	[0]	0	,011506 **	,042479	2,153	,144	,006127	,239
		1	,005378 *	,029208				
ARMit-telwber-Rendite1	[-1;+1]	0	,011445 *	,064465	,204	,652	,000084	,992
		1	,011361 **	,057576				
ARMit-telwber-Rendite3	[-3;+3]	0	,014946	,093975	,895	,345	,007089	,557
		1	,007857	,073676				
ARMarkt MarktberRendite0	[0]	0	,015127 ***	,041230	5,919	,016	,009711 *	,057
		1	,005416 **	,026757				
ARMarkt MarktberRendite1	[-1;+1]	0	,020659 ***	,063404	,017	,897	,008270	,330
		1	,012389 **	,054621				
ARMarkt MarktberRendite3	[-3;+3]	0	,025323 **	,093737	1,517	,220	,015687	,178
		1	,009636	,067120				

Test auf Signifikanz mittels zweiseitigem t-Test bei Varianzhomogenität bzw. Welch-Test bei Varianzheterogenität für unabhängige Stichproben. Abnormale Renditen sind anhand des Marktmodells, des Modells der mittelwertbereinigten Renditen sowie des Modells der marktbereinigten Renditen berechnet; ÜL = 0: Keine Überschussliquidität vorhanden; ÜL = 1: Überschussliquidität vorhanden.

<sup>a</sup> Verwendete Signifikanzniveaus: \*\*\* = 1 %, \*\* = 5 %, \* = 10 %.

## Anhang 22: Erweiterter Test der Zahlungsmittel-Hypothese

	EZF	ZM	Mittelwert <sup>a</sup>	Standardabweichung	Levene-Test der Varianzgleichheit		Mittlere Differenz <sup>a</sup>	Sig. (2-seitig)
					F	Sig.		
ARMarkt Marktmodell0	[0]	0	,009642 ***	,033231	2,671	,103	,001677	,743
		1	,007965	,035575				
ARMarkt Marktmodell1	[-1;+1]	0	,013312 ***	,049095	1,837	,176	,004970	,518
		1	,008342	,057730				
ARMarkt Marktmodell3	[-3;+3]	0	,017918 ***	,066552	2,166	,142	,013764	,191
		1	,004154	,081981				
ARMit- telwber- Rendite0	[0]	0	,008773 ***	,036189	2,075	,151	,001419	,798
		1	,007354	,037888				
ARMit- telwber- Rendite1	[-1;+1]	0	,011316 ***	,051738	2,389	,123	,004812	,550
		1	,006504	,058988				
ARMit- telwber- Rendite3	[-3;+3]	0	,014641 ***	,071878	1,708	,192	,012279	,280
		1	,002363	,088656				
ARMarkt Markt- berRendite0	[0]	0	,010072 ***	,033179	2,601	,108	,000990	,846
		1	,009082 *	,035491				
ARMarkt Markt- berRendite1	[-1;+1]	0	,014308 ***	,050312	,895	,345	,003112	,690
		1	,011196	,056256				
ARMarkt Markt- berRendite3	[-3;+3]	0	,019886 ***	,068749	1,608	,206	,007426	,489
		1	,012460	,079561				

Test auf Signifikanz mittels zweiseitigem t-Test bei Varianzhomogenität bzw. Welch-Test bei Varianzheterogenität für unabhängige Stichproben. Abnormale Renditen sind anhand des Marktmodells, des Modells der mittelwertbereinigten Renditen sowie des Modells der marktbereinigten Renditen berechnet. ZM = 1: Bezahlung des Kaufpreises in bar; ZM = 2: Bezahlung des Kaufpreises in eigenen Aktien des akquirierenden Unternehmens.

<sup>a</sup> Verwendete Signifikanzniveaus: \*\*\* = 1 %, \*\* = 5 %, \* = 10 %.



**Anhang 23: Erweiterte Teilergebnisse der Durchführung der Zahlungsmittel-Überschussliquidität-Hypothese für ZM = 1**

	EZF	ÜL	Mittelwert <sup>a</sup>	Standardabweichung	Levene-Test der Varianzgleichheit		Mittlere Differenz <sup>a</sup>	Sig. (2-seitig)
					F	Sig.		
ARMarkt Marktmodell0	[0]	0	,012988 ***	,039022	8,088	,005	,007068 *	,063
		1	,005920 ***	,025805				
ARMarkt Marktmodell1	[-1;+1]	0	,016419 ***	,053554	1,127	,289	,006471	,259
		1	,009948 ***	,044681				
ARMarkt Marktmodell3	[-3;+3]	0	,020938 ***	,075867	1,645	,201	,006269	,420
		1	,014669 ***	,056050				
ARMit-telwber-Rendite0	[0]	0	,011817 ***	,041706	4,938	,027	,006497	,118
		1	,005321 **	,029590				
ARMit-telwber-Rendite1	[-1;+1]	0	,013000 ***	,054841	,275	,600	,003363	,577
		1	,009637 **	,049100				
ARMit-telwber-Rendite3	[-3;+3]	0	,017809 ***	,080752	1,078	,300	,007258	,387
		1	,010551 **	,062251				
ARMarkt MarktberRendite0	[0]	0	,013393 ***	,039116	9,439	,002	,007016 *	,064
		1	,006376 ***	,025540				
ARMarkt MarktberRendite1	[-1;+1]	0	,017667 ***	,054749	1,198	,275	,006949	,237
		1	,010717 ***	,046019				
ARMarkt MarktberRendite3	[-3;+3]	0	,025474 ***	,080293	3,552	,060	,012603	,115
		1	,012871 ***	,053810				

Test auf Signifikanz mittels zweiseitigem t-Test bei Varianzhomogenität bzw. Welch-Test bei Varianzheterogenität für unabhängige Stichproben. Abnormale Renditen sind anhand des Marktmodells, des Modells der mittelwertbereinigten Renditen sowie des Modells der marktbereinigten Renditen berechnet; ÜL = 0: Keine Überschussliquidität vorhanden; ÜL = 1: Überschussliquidität vorhanden.

<sup>a</sup> Verwendete Signifikanzniveaus: \*\*\* = 1 %, \*\* = 5 %, \* = 10 %.

**Anhang 24: Erweiterte Teilergebnisse der Durchführung der Zahlungsmittel-Überschussliquidität-Hypothese für ZM = 2**

	EZF	ÜL	Mittelwert <sup>a</sup>	Standardabweichung	Levene-Test der Varianzgleichheit		Mittlere Differenz <sup>a</sup>	Sig. (2-seitig)
					F	Sig.		
ARMarkt Marktmodell0	[0]	0	,005039	,037371	,049	,826	-,005045	,626
		1	,010084	,034729				
ARMarkt Marktmodell1	[-1;+1]	0	-,007938	,044358	,324	,572	-,028069 *	,090
		1	,020131	,063907				
ARMarkt Marktmodell3	[-3;+3]	0	-,007648	,067943	,449	,506	-,020348	,392
		1	,012700	,091017				
ARMit-telwber-Rendite0	[0]	0	,005034	,039249	,032	,858	-,004000	,717
		1	,009034	,037481				
ARMit-telwber-Rendite1	[-1;+1]	0	-,009583	,046656	,332	,567	-,027736	,101
		1	,018153	,064805				
ARMit-telwber-Rendite3	[-3;+3]	0	-,012855	,063963	1,556	,218	-,026237	,307
		1	,013382	,102630				
ARMarkt Marktber-Rendite0	[0]	0	,005995	,038500	,340	,562	-,005323	,606
		1	,011318 *	,033664				
ARMarkt Marktber-Rendite1	[-1;+1]	0	-,007082	,043898	,212	,647	-,031513 **	,050
		1	,024431 **	,061073				
ARMarkt Marktber-Rendite3	[-3;+3]	0	,000076	,066662	,437	,512	-,021352	,354
		1	,021428	,087778				

Test auf Signifikanz mittels zweiseitigem t-Test bei Varianzhomogenität bzw. Welch-Test bei Varianzheterogenität für unabhängige Stichproben. Abnormale Renditen sind anhand des Marktmodells, des Modells der mittelwertbereinigten Renditen sowie des Modells der marktbereinigten Renditen berechnet; ÜL = 0: Keine Überschussliquidität vorhanden; ÜL = 1: Überschussliquidität vorhanden.

<sup>a</sup> Verwendete Signifikanzniveaus: \*\*\* = 1 %, \*\* = 5 %, \* = 10 %.

**Anhang 25: Erweiterte Teilergebnisse der Durchführung der Zahlungsmittel-Überschussliquidität-Hypothese für ZM = 3**

	EZF	ÜL	Mittelwert <sup>a</sup>	Standardabweichung	Levene-Test der Varianzgleichheit		Mittlere Differenz <sup>a</sup>	Sig. (2-seitig)
					F	Sig.		
ARMarkt Marktmodell0	[0]	0	,008605	,033906	,038	,846	,017190	,120
		1	-	,032139				
ARMarkt Marktmodell1	[-1;+1]	0	,019393	,067535	,178	,675	,034208	,126
		1	-	,066304				
ARMarkt Marktmodell3	[-3;+3]	0	,005357	,091345	,007	,932	,007959	,791
		1	-	,091857				
ARMit-telwber-Rendite0	[0]	0	,009027	,037799	,005	,941	,021251 *	,089
		1	-	,036796				
ARMit-telwber-Rendite1	[-1;+1]	0	,018380	,071127	,437	,513	,034818	,153
		1	-	,076538				
ARMit-telwber-Rendite3	[-3;+3]	0	,007580	,098808	,069	,794	-,006614	,830
		1	,014194	,085922				
ARMarkt Marktber-Rendite0	[0]	0	,010034	,033173	,038	,847	,016543	,143
		1	-	,035145				
ARMarkt Marktber-Rendite1	[-1;+1]	0	,025880 *	,065764	,182	,672	,036483	,102
		1	-	,068401				
ARMarkt Marktber-Rendite3	[-3;+3]	0	,019406	,088627	,010	,920	,013184	,651
		1	,006222	,088869				

Test auf Signifikanz mittels zweiseitigem t-Test bei Varianzhomogenität bzw. Welch-Test bei Varianzheterogenität für unabhängige Stichproben. Abnormale Renditen sind anhand des Marktmodells, des Modells der mittelwertbereinigten Renditen sowie des Modells der marktbereinigten Renditen berechnet; ÜL = 0: Keine Überschussliquidität vorhanden; ÜL = 1: Überschussliquidität vorhanden.

<sup>a</sup> Verwendete Signifikanzniveaus: \*\*\* = 1 %, \*\* = 5 %, \* = 10 %.

## LITERATURVERZEICHNIS

- Achleitner, A.-K. (2001): Handbuch Investment Banking, 2. Auflage, Wiesbaden 2001.
- Adams, M. (1989): Der Markt für Unternehmenskontrolle und sein Missbrauch, in: Die Aktiengesellschaft; 34-10, S. 333-338.
- Adler, M./Dumas, B. (1975): Optimal international acquisitions, in: The Journal of Finance; 30-1, S. 1-19.
- Aharoni G./Grundy, B./Zeng, Q. (2013): Stock returns and the Miller Modigliani valuation formula: Revisiting the Fama French analysis, in: The Journal of Financial Economics; 110-2, S. 347-357.
- Akbulut, M. (2013): Do overvaluation-driven stock acquisitions really benefit acquirer shareholders?, in: The Journal of Financial and Quantitative Analysis; 48-4, S. 1025-1055.
- Akerlof, G. A. (1970): The market for "lemons": Quality uncertainty and the market mechanism, in: The Quarterly Journal of Economics; 84-3, S. 488-500.
- Aktas, N./De Bodt, E./Roll, R. (2011): Serial acquirer bidding: An empirical test of the learning hypothesis, in: The Journal of Corporate Finance; 17-1, S. 18-32.
- Al-Najjar, B. (2013): The financial determinants of corporate cash holdings: Evidence from some emerging markets, in: The International Business Review; 22-1, S. 77-88.
- Alberts, W.W. (1966): The profitability of growth by merger, in: Alberts, W. W./Segall, J (Hrsg.): Corporate merger, Chicago 1966.
- Albrecht, S. (1994): Erfolgreiche Unternehmenszusammenschlussstrategien: Eine empirische Untersuchung deutscher Unternehmen, Wiesbaden 1994.
- Alchian, A. A./Demsetz, H. (1972): Production, information costs, and economic organization, in: The American Economic Review; 62-5, S. 777-795.

- Alexandris, G./Fuller, K. P./Terhaar, L./Travlos, N. G. (2013): Deal size, acquisition premia and shareholder gains, in: *The Journal of Corporate Finance*; 20-1, S. 1-13.
- Almeida, H./Campello, M./Hackbarth, D. (2011): Liquidity mergers, in: *The Journal of Financial Economics*; 102-3, S. 526-558.
- Amihud, Y./Lev, B. (1981): Risk reduction as a managerial motive for conglomerate mergers, in: *The Bell Journal of Economics*; 12-2, S. 605-617.
- Anderson, E./Weitz, B. A. (1986): Make-or-buy decisions: Vertical integration and marketing productivity, in: *The Sloan Management Review*; 27-3, S. 3-19.
- Andrade, G./Mitchel, M./Stafford, E. (2001): New evidence and perspectives on mergers, in: *The Journal of Economic Perspectives*; 15-2, S. 103-120.
- Ang, J. S./Cheng, Y. (2006): Direct evidence on the market-driven acquisition theory, in: *The Journal of Financial Research*; 29-2, S. 199-216.
- Angerer, L./Winckler, C. (2006): US and German corporate governance issues and their implications on M&A transactions, in: Lucks, K. (Hrsg.): *Transatlantic mergers and acquisitions: Opportunities and pitfalls in German-American partnerships*, Erlangen 2006, S. 284-293.
- Angwin, D. N. (2007): *Mergers and acquisitions*, Oxford 2007.
- Ansoff, H. I. (1965): *Checklist for competitive and competence profiles: Corporate strategy*, New York 1965.
- Ansoff, H. I. (1988): *The new corporate strategy*, New York 1988.
- Ansoff, H. I./Brandenburg, R./Portner, F./Rasedovich, R. (1971): *Acquisition behavior of U.S. manufacturing firms: 1946-1965*, Nashville 1971.
- Antoniou, A./Petmezas, D./Zhao, H. (2007): Bidder gains and losses of firms engaged in many acquisitions, in: *The Journal of Business Finance & Accounting*; 34-7; S. 1221-1244.

- Armitage, S. (1995): Event study methods and evidence on their performance, in: *The Journal of Economics Surveys*; 8-4, S. 25-52.
- Arnold, M./Parker, D. (2009): Stock market perceptions of the motives for mergers in cases reviewed by the UK competition authorities: An empirical analysis, in: *Managerial and Decision Economics*; 30-4, S. 211-233.
- Astley, W. G./van de Ven, A. H. (1983): Central perspectives and debates in organization, in: *Administrative Science Quarterly*; 28-2, S. 245-273.
- Atiyet, B. A. (2012): The pecking order theory and the static trade off theory: Comparison of the alternative explanatory power in French firms, in: *The Journal of Business Studies Quarterly*; 4-1, S. 1-14.
- Aurora, R. S./Shetty, K./Sharad, R. K. (2011): *Mergers and Acquisitions*, New Delhi 2011.
- Backhaus, K./Erichson, B./Plinke, W./Weiber, R. (2000): *Multivariate Analysemethoden: Eine anwendungsorientierte Einführung*, 9. Auflage, Berlin 2000.
- Baetge, J./Krumbholz, M. (1991): Überblick über Akquisition und Unternehmensbewertung, in: Baetge, J. (Hrsg.): *Akquisition und Unternehmensbewertung*, Düsseldorf 1991, S. 1-30.
- Ball, R./Brown, P. (1968): An empirical evaluation of accounting income numbers, in: *The Journal of Accounting Research*; 6-2, S. 159-178.
- Ballwieser, W. (1993): Methoden der Unternehmensbewertung, in: Gebhardt, G./Gerke, W./Steiner, M. (Hrsg.): *Handbuch des Finanzmanagements: Instrumente und Märkte der Unternehmensfinanzierung*, München 1993, S. 151-176
- Bamberger, B. (1994): *Der Erfolg von Unternehmensakquisitionen in Deutschland: Eine theoretische und empirische Untersuchung*, Bergisch Gladbach 1994.
- Bamberg, G./Baur, F./Krapp, M. (2011): *Statistik*, 16. Auflage, München 2011.

- Bardmann, M. (2011): Grundlagen der Allgemeinen Betriebswirtschaftslehre, Wiesbaden 2011.
- Barkema, H. G./Schijven M. (2008): How do firms learn to make acquisitions? A review of past research and an agenda for the future, in: The Journal of Management; 34-3, S. 594-634.
- Barclay, M. J./Litzenberger, R. H. (1988): Announcement effects of new equity issues and the use of intraday price data, in: The Journal of Financial Economics; 21-1, S. 71-99.
- Barney, J. B. (1988): Returns to bidding firms in mergers and acquisitions: Reconsidering the relatedness hypothesis, in: The Strategic Management Journal; 9-S1, Spezialausgabe: Strategy Content Research, S. 71-78.
- Barret, P. F. (1973): The human implications of mergers and takeovers, London 1973.
- Bartoszewski, P. (2006): Erfolgreiches Integrationsmanagement bei Fusionen und Akquisitionen: Entwicklung einer anspruchgruppenorientierten Konzeption, Wiesbaden 2006.
- Bates, T. W. (2005): Asset sales, investment opportunities, and the use of proceeds, in: The Journal of Finance; 60-1, S. 105-135.
- Bates, T. W./Kahle, K. M./Stulz, R. M. (2009): Why do U.S. firms hold so much more cash than they used to?, in: The Journal of Finance; 64-5, S. 1985-2021.
- Baumol, W. J. (1952): The transactions demand for cash: An inventory theoretic approach, in: The Quarterly Journal of Economics; 66-4, S. 545-556.
- Baumol, W. J. (1960): Business behavior, value and growth, in: The American Economic Review; 50-5, S. 1036-1040.
- Baumol, W. J. (1965): The stock market and economic efficiency, New York 1965.

- Bauer, F. A. (2012): Integratives M&A-Management: Entwicklung eines ganzheitlichen Erfolgsfaktorenmodells, Wiesbaden 2012.
- Baur, C. (1990): Make-or-Buy-Entscheidungen in einem Unternehmen der Automobilindustrie: Empirische Gestaltung der Fertigungstiefe aus transaktionskostentheoretischer Sicht, München 1990.
- Beck, P. (1996): Unternehmensbewertung bei Akquisitionen: Methoden – Anwendungen – Probleme, Wiesbaden 1996.
- Beck, R. (2003): Synergie-Controlling als Weg aus der „Synergiefalle“?, in: Controlling, 15-12, S. 675-681.
- Becker, D. R. (2005): Ressourcen-Fit bei M&A-Transaktionen: Konzeptionalisierung, Operationalisierung und Erfolgswirkung auf Basis des resource-based view, Wiesbaden 2005.
- Beiner, S./Drobetz, W./Schmid, M.M./Zimmermann, H. (2006): An integrated framework of corporate governance and firm valuation, in: European Financial Management; 12-2, S. 249-283.
- Beitel, D. (2004): Investmentbanken in M&A-Transaktionen, Wiesbaden 2004.
- Beitel, P. (2002): Akquisitionen und Zusammenschlüsse europäischer Banken: Wertsteigerung durch M&A-Transaktionen, Wiesbaden 2002.
- Beitel, P./Schiereck, D./Wahrenburg, M. (2004): Explaining M&A success in European banks, in: European Financial Management; 10-1, S. 109-139.
- Ben-Zion, U. (1971): Multidimensional risk and the Modigliani-Miller hypothesis: Comment, in: The Journal of Finance; 26-4, S. 959-962.
- Berkovitch, E./Narayanan, M. P. (1993): Motives for takeovers: An empirical investigation, in: The Journal of Financial and Quantitative Analysis; 28-3, S. 347-362.
- Berens, W./Brauner, H. U. (1999): Due Diligence bei Unternehmensakquisitionen, 2. Auflage, Stuttgart 1999.



- Berger, J. (2003): Neoinstitutionalismus und Wirtschaftssoziologie, in: Schmid, M./Maurer, A. (Hrsg.): Ökonomischer und soziologischer Institutionalismus: Interdisziplinäre Beiträge und Perspektiven der Institutionentheorie und -analyse, Marburg 2003, S. 73-89.
- Berger, P. G./Ofek, E. (1995): Diversification's effect on firm value, in: The Journal of Financial Economics; 37-1, S. 39-65.
- Berger, P. G./Ofek, E./Yermack, D. L. (1997): Managerial entrenchment and capital structure, in: The Journal of Finance; 52-4, S. 1411-1438.
- Berle A. A./Means G. C. (1932): The modern corporation and private property, New York 1932.
- Bhagat, S./Bolton, B. (2013): Director ownership, governance, and performance, in: The Journal of Financial and Quantitative Analysis; 48-1, S. 105-135.
- Bierich, M. (1988): Der wirtschaftliche Erfolg von Auslandsgesellschaften, in: Domsch, M. E./Eisenführ, F./Ordelheide, D. (Hrsg.): Unternehmenserfolg: Planung, Ermittlung, Kontrolle, Wiesbaden 1988, S. 43-51.
- Billet, M./Qian, Y. (2008): Are overconfident managers born or made? Evidence of self-attribution bias from frequent acquirers, in: Management Science; 54-6, S. 1037-1051.
- Bimberg, M. C. (2009): Unternehmensübernahmen und Erwerbsangebote in Deutschland: Eine empirische Analyse, Wiesbaden 2009.
- Binder, J. J. (1998): The event study methodology since 1969, in: The Review of Quantitative Finance and Accounting; 11-2, S. 111-137.
- Blanchard, O. J./Lopez-de-Silanes, F./Shleifer, A. (1994): What do firms do with cash windfalls?, in: The Journal of Financial Economics, 36-3, S. 337-360.
- Boemle, M. (1995): Unternehmensfinanzierung, Zürich 1995.
- Boehmer, E./Löffler, Y. (1999): Kursrelevante Ereignisse bei Unternehmensübernahmen: Eine empirische Analyse des deutschen Kapitalmarktes, in: Zeitschrift für betriebswirtschaftliche Forschung; 51-4, S. 299-324.

- Bohley, P. (1992): Statistik: Einführendes Lehrbuch für Wirtschafts- und Sozialwissenschaftler, 5. Auflage, München 1992.
- Bott, C. (2002): Aktionärsstruktur, Kontrolle und Erfolg von Unternehmen, Wiesbaden 2002.
- Boone, A. L./Mulherin, J. H. (2007): How are firms sold?, in: The Journal of Finance; 62-2, S. 847-875.
- Borges, M. R. (2010): Efficient market hypothesis in European stock markets, in: The European Journal of Finance; 16-6, S. 711-726.
- Borges, M. R./Correia da Silva, J./Laussel, D. (2014): Regulating a manager whose empire-building preferences are private information, in: The Journal of Economics; 111-2, S. 105-130.
- Borges, M. R./Gairifo, R. (2013): Abnormal returns before acquisition announcements: Evidence from Europe, in: Applied Economics; 45-26, S. 3723-3732.
- Bowers, H. M./Moore, N. H./Maurice Tse, K. S. (2000): Signaling, financial slack and corporate acquisitions, in: The Review of Quantitative Finance and Accounting; 15-3, S. 195-216.
- Bowman, R. G. (1983): Understanding and conducting event studies, in: The Journal of Business Finance & Accounting; 10-4, S. 561-584.
- Böhmer, E./Löffler, Y. (1999): Kursrelevante Ereignisse bei Unternehmensübernahmen: Eine empirische Analyse des deutschen Kapitalmarktes, in: Zeitschrift für betriebswirtschaftliche Forschung; 51-4, S. 299-324.
- Brealey, R./Myers, S. (1991): Principles of Corporate Finance, 3. Auflage, New York 1991.
- Brenner, M. (1979): The sensitivity of the efficient market hypothesis to alternative specifications of the market model, in: The Journal of Finance; 34-4, S. 915-929.

- Bresser, R. K. F. (2010): *Strategische Managementtheorie*, 2. Auflage, Stuttgart 2010.
- Bressmer, C./Moser, A. C./Sertl, W. (1989): *Vorbereitung und Abwicklung der Übernahme von Unternehmen*, Stuttgart 1989.
- Brettel, M./Engelen, A./Muller, T. (2011): Forward channel integration and performance: An application of transaction cost economics and the misalignment concept, in: *The Journal of Marketing Management*; 27-1, S. 41-59.
- Bris, A./Cabolis, C. (2002): Corporate governance convergence by contract: Evidence from cross-border mergers, *Yale ICF Arbeitspapier*, Nummer 02-32.
- Brock, D. M. (2005): Multinational acquisition integration: The role of national culture in creating synergies, in: *The International Business Review*; 14-3, S. 269-288.
- Brockhaus Enzyklopädie (2006), Band 13, Mannheim 2006.
- Brooks, C. (2002): *Introductory econometrics for finance*, Cambridge 2002.
- Brooks, R. M./Patel, A./Su, T. (2003): How the equity market responds to unanticipated events, in: *The Journal of Business*; 76-1, S. 109-133.
- Brown, D./Ryngaert, M. (1991): The mode of acquisition in takeovers: Taxes and asymmetric information, in: *The Journal of Finance* 46-2, S. 653-669.
- Brown, S./Warner, J. (1980): Measuring security price performance, in: *The Journal of Financial Economics*; 8-3, S. 205-258.
- Brown, S./Warner, J. (1985): Using daily stock returns: The case of event studies, in: *The Journal of Financial Economics*; 14-1, S. 3-31.
- Brown, S./Weinstein, M. I. (1985): Derived factors in event studies, in: *The Journal of Financial Economics*; 14-3, S. 491-495.
- Bruner, R. F. (1988): The use of excess cash and debt capacity as a motive for merger, in: *The Journal of Financial and Quantitative Analysis*; 23-2, S. 199-217.

- Bruner, R. F. (2002): Does M&A pay? A review of the evidence for the decision-maker, in: *The Journal of Applied Finance*; 12-1, S. 48-68.
- Bruner, R. F. (2004): *Applied Mergers & Acquisitions*, New Jersey 2004.
- Buono, A. F./Bowditch, J. L. (1989): *The human side of mergers and acquisitions: Managing collisions between people, cultures, and organizations*, Washington, D. C., 1989.
- Bücker, R. (2003): *Statistik für Wirtschaftswissenschaftlicher*, 5. Auflage, München 2003.
- Bühner, R. (1990a): *Erfolg von Unternehmenszusammenschlüssen in der Bundesrepublik Deutschland*, Stuttgart 1990.
- Bühner, R. (1990b): Reaktionen des Aktienmarktes auf Unternehmenszusammenschlüsse: eine empirische Untersuchung, in: *Schmalenbachs Zeitschrift für betriebswirtschaftliche Forschung*; 42-4, S. 295-316.
- Bühner, R. (1995): Fusion, in: Gerke, W./Steiner, M. (Hrsg.): *Handwörterbuch des Bank- und Finanzwesens*, 2. Auflage, Stuttgart 1995, S. 840-847.
- Bühner, R./Digmayer, J. (2003): Aktienmarktreaktionen auf die Ankündigungen von Spin-Offs und Sell-Offs, in: *Schmalenbachs Zeitschrift für betriebswirtschaftliche Forschung*; 55-7, S. 657-677.
- Busse, J. A./Green, T. C. (2002): Market efficiency in real time, in: *The Journal of Financial Economics*; 65-3, S. 415-437.
- Byrd, J. W./Hickman, K. A. (1992): Do outside directors monitor managers? Evidence from tender offer bids, in: *The Journal of Financial Economics*; 32-2, S. 195-221.
- Cable, John/Holland, Kevin (1999a): Modeling normal returns in event studies: A model selection approach and pilot study, in: *The European Journal of Finance*; 5-4, S. 331-341.

- Cable, J./Holland, K. (1999b): Regression vs. non-regression models of normal returns: Implications for event studies, in: *Economics Letters*; 64-1, S. 81-85.
- Campa, J. M./Kedia, S. (2002): Explaining the diversification discount, in: *The Journal of Finance*; 57-4, S. 1731-1762.
- Campbell, J. Y./Lo, A. W./MacKinlay, A. C./Craig, A. (1997): *The econometrics of financial markets*, Princeton 1996.
- Campello, M./Giambona, E./Graham, J. R./Harvey, C. R. (2011): Liquidity management and corporate investment during a financial crisis, in: *The Review of Financial Studies*; 24-6, S. 1944-1979.
- Campello, M./Graham, J. R./Harvey, C. R. (2010): The real effects of financial constraints: Evidence from a financial crisis, in: *The Journal of Financial Economics*; 97-3, S. 470-487.
- Capron, L. (1999): The long-term performance of horizontal acquisitions, in: *The Strategic Management Journal*; 20-11, S. 987-1018.
- Carline, N. F./Linn, S. C./Yadav, P. K. (2009): Operating performance changes associated with corporate mergers and the role of corporate governance, in: *The Journal of Banking and Finance*; 33-10, S.1829-1841.
- Cartwright, S./Cooper, C. L. (2000): *HR know-how in mergers and acquisitions*, London 2000.
- Chan, H. W. H./Lu, Y./Zhang, H. F. (2013): The effect of financial constraints, investment policy, product market competition and corporate governance on the value of cash holdings, in: *Accounting and Finance*; 53-1, S. 339-366.
- Chandra, R./Moriarty, S.A./Villinger, G. L. (1990): A re-examination of the power of alternative return-generating models and the effect of accounting for cross-sectional dependencies in event studies, in: *The Journal of Accounting Research*; 28-2, S. 398-408.

- Chatterjee, S. (1986): Types of synergy and economic value: The impact of acquisitions on merging and rival firms, in: *The Strategic Management Journal*; 7-2, S. 119-139.
- Chatterjee, S./Price, B. (1991): *Praxis der Regressionsanalyse*, 2. Auflage, München 1991.
- Chen, D. H./Chen, C. D./Chen, J. G./Huang, Y. F. (2013): Panel data analyses of the pecking order theory and the market timing theory of capital structure in Taiwan, in: *The International Review of Economics & Finance*; 27-1, S. 1-13.
- Choi, D./Philippatos, G. C. (1983): An examination of merger synergism, in: *The Journal of Financial Research*; 6-3, S. 239-255.
- Coase, R. H. (1937): The nature of the firm, in: *Economica*; 4-16, S. 386-405.
- Coase, R. H. (1960): The problem of social cost, in: *The Journal of Law and Economics*; 1-3, S. 1-44.
- Coenberg, A. G./Jakoby, S. (2000): Akquisition und Unternehmensbewertung, in: Coenberg, A. G./Busse von Colbe, W./Kajüter, P. (Hrsg.): *Betriebswirtschaft für Führungskräfte*, Stuttgart 2000, S. 177-206.
- Coffee, J. (1988): Shareholders versus managers: The strain in the corporate web, in: Coffee, J./Lowenstein, L./Rose-Ackermann, S. (Hrsg.): *Knights, raiders, and targets*, New York 1988, S. 77-134.
- Comment, R./Jarrell, G. A. (1995): Corporate focus and stock returns, in: *The Journal of Financial Economics*; 37-1, S. 67-87.
- Commons, J. R. (1931): Institutional economics, in: *The American Economic Review*; 21-4, S. 648-657.
- Cooper, R./DeJong, D. V./Forsythe, R./Ross, T. W. (1996): Cooperation without reputation: Experimental evidence from prisoner's dilemma games, in: *Games and Economic Behavior*; 12-2, S. 187-218.

- Copeland, T./Koller, T./Murrin, J. (2000): *Valuation: Measuring and managing the value of companies*, 3. Auflage, New York 2000.
- Corrado, C. J. (2011): Event studies: A methodological review, in: *Accounting and Finance*; 51-1, S. 207-234.
- Corrado, C. J. (1989): A nonparametric test for abnormal security-price performance in event studies, in: *The Journal of Financial Economics*; 23-2, S. 385-395.
- Corrado, C. J./Zivney, T. L. (1992): The specification and power of the sign test in event study hypothesis tests using daily stock returns, in: *The Journal of Financial and Quantitative Analysis*; 27-3, S. 465-478.
- Cowan, A. R. (1992): Nonparametric event study tests, in: *The Review of Quantitative Finance and Accounting*; 2-4, S. 343-358.
- Cox, A. J./Portes, J. (1998): Mergers in regulated industries: The uses and abuses of event studies, in: *The Journal of Regulatory Economics*; 14-3, S. 281-304
- D'Mello, R./Krishnaswami, S./Larkin, P. J. (2008): Determinants of corporate cash holdings: Evidence from spin-offs, in: *The Journal of Banking and Finance*; 32-7, S. 1209-1220.
- Danbolt, J. (2004): Target company cross-border effects in acquisitions into the UK, in: *European Financial Management*; 10-1, S. 83-108.
- Danthine, J.-P./Donaldson, J. B. (2005): *Intermediate financial theory*, 2. Auflage, Burlington 2005.
- Datta, D. K. (1991): Organizational fit and acquisition performance: Effects of post-acquisition integration, in: *The Strategic Management Journal*; 12-4, S. 281-297.
- Datta, D. K./Pinches, G. E./Narayanan, V. K. (1992): Factors influencing wealth creation from mergers and acquisitions: A meta analysis, in: *The Strategic Management Journal*; 13-1, S. 67-84.

- De Bondt, W. F./Thaler, R. H. (1985): Does the stock market overreact?, in: *The Journal of Finance*; 40-3, S. 793-808.
- De Nicolò, G./Laeven, L./Ueda, K. (2008): Corporate governance quality: Trends and real effects, in: *The Journal of Financial Intermediation*; 17-2, S. 198-228.
- Demsetz, H. (1990): *The organisation of economic activity: Ownership control and the firm*, 2. Auflage, Oxford 1990.
- Deters, J. (1990): *Mensch und Betriebswirtschaftslehre*, Stuttgart 1990.
- Devos, E./Kadapakkam, P.-R./Krishnamurthy, S. (2009): How do mergers create value? A comparison of taxes, market power, and efficiency improvements as explanations for synergies, in: *The Review of Financial Studies*; 22-3; S. 1179-1211.
- Di Giuli, A. (2013): The effect of stock misvaluation and investment opportunities on the method of payment in mergers, in: *The Journal of Corporate Finance*; 21-C, S. 196-215.
- Didier, L. (2008): Buying back subcontractors: The strategic limits of backward integration, in: *The Journal of Economics & Management Strategy*; 17-4; S. 895-911.
- Dimson, E. (1979): Risk measurement when shares are subject to infrequent trading, in: *The Journal of Financial Economics*; 7-2, S. 197-226.
- Dittmar, A./Mahrt-Smith, J. (2007): Corporate governance and the value of cash holdings, in: *The Journal of Financial Economics*; 83-3, S. 599-634.
- Dittmar, A./Mahrt-Smith, J./Servaes, H. (2003): International corporate governance and corporate cash holdings, in: *The Journal of Financial and Quantitative Economics*; 38-1, S. 111-133.
- Dodd, P./Warner, J. B (1983): On corporate governance, in: *The Journal of Financial Economics*; 11-1, S. 401-438.



- Doidge, C./Karolyi, A./Stulz, R. (2007): Why do countries matter so much for corporate governance?, in: *The Journal of Financial Economics*; 86-1, S. 1-39.
- Dombret, A. R. (2006): *Übernahmepremien im Rahmen von M&A-Transaktionen: Bestimmungsfaktoren und Entwicklungen in Deutschland, Frankreich, Großbritannien und den USA*, Wiesbaden 2006.
- Domschke, W./Scholl, A. (2005): *Grundlagen der Betriebswirtschaftslehre: Eine Einführung aus entscheidungstheoretischer Sicht*, 3. Auflage, Berlin 2005.
- Donaldson, G.(1961): *Corporate debt capacity: A study of corporate debt policy and the determination of corporate debt capacity*, Boston 1961.
- Dong, M./Hirshleifer, D./Richardson, S./Siew, H. T. (2006): Does investor misvaluation drive the takeover market?, in: *The Journal of Finance*; 61-2; S. 725-762.
- Dorfleitner, G. (2002): Stetige versus diskrete Renditen: Überlegungen zur richtigen Verwendung beider Begriffe in Theorie und Praxis, in: *Kredit und Kapital*; 35-2, S. 216-241.
- Dörr, T. (2000): *Grenzüberschreitende Unternehmensakquisitionen*, Wiesbaden 2000.
- Drobetz, W./Pensa, P./Wöhle, C. B. (2006): Kapitalstrukturpolitik in Theorie und Praxis: Ergebnisse einer Fragebogenuntersuchung, in: *Zeitschrift für Betriebswirtschaft*; 76-3, S. 253-285.
- Drobetz, W./Schillhofer, A./Zimmermann, H. (2004): Corporate governance and expected stock returns: Evidence from Germany, in: *European Financial Management*; 10-2, S. 267-293.
- Drobetz, W./Grüninger, M. C. (2008): Corporate Cash Holdings: Evidence from Switzerland, in: *Financial Markets Portfolio Management*; 21-3, S. 293-324.

- Drobetz, W./Grüniger, M. C./Hischvogel, S. (2010): Information asymmetry and the value of cash, in: *The Journal of Banking & Finance*, 34-9, S. 2168-2184.
- Duchin, R./Ozbas, O./Sensoy, B. A. (2010): Costly external finance, corporate investment, and the subprime mortgage credit crisis, in: *The Journal of Financial Economics*; 97-3, S. 418-435.
- Duchin R./Schmidt, B. (2013): Riding the merger wave: Uncertainty, reduced monitoring, and bad acquisitions, in: *The Journal of Financial Economics*; 107-1, S. 69-88.
- Dutodoir, M./Roosenboom, P./Vasconcelos, M. (2014): Synergie disclosures in mergers and acquisitions, in: *The International Review of Financial Analysis*; 31-C, S. 88-100.
- von Dusterlho, J.-E. (2003): *Das Shareholder-Value-Konzept: Methodik und Anwendung im strategischen Management*, Wiesbaden 2003.
- Dyckman, T./Philbrick, D./Stephen, J. (1984): A comparison of event study methodologies using daily stock returns: A simulation approach, in: *The Journal of Accounting Research*; Band 22, Ergänzungsband, S. 1-30.
- Easterbrook, F. H. (1984): Two agency-cost explanations of dividends, in: *The American Economic Review*; 74-4, S. 650-659.
- Ebers, M./Gotsch, W. (2006): Institutionenökonomische Theorien der Organisation, in: Kieser, A. (Hrsg.): *Organisationstheorien*, Stuttgart 2006, S. 247-296.
- Ebert, M. (1998): *Evaluierung von Synergien bei Unternehmenszusammenschlüssen*, Hamburg 1998.
- Eckbo, E./Maksimovic, V./Williams, J. (1990): Consistent estimation of cross-sectional models in event studies, in: *The Review of Financial Studies*; 3-3, S. 343-365.

- Eisele, F. E./Walter, A. (2006): Kursreaktionen auf die Ankündigung von Going Private-Transaktionen am deutschen Kapitalmarkt, in: Schmalenbachs Zeitschrift für betriebswirtschaftliche Forschung; 58-3, S. 337-362.
- Eisenbarth, I. (2013): Zeitliche Optimierung von M&A-Entscheidungen: Eine Analyse pro- und antizyklischen M&A-Verhaltens in Deutschland, Lohmar 2013.
- Elton, E. J./Gruber, M. J./Brown, S. J./Goetzmann, W. N. (2003): Modern portfolio theory and investment analysis, 6. Auflage, New York 2003.
- Entrup, U. (1995): Kapitalmarktreaktionen auf Optionsanleihen, Wiesbaden 1995.
- Erickson, M. (1998): The effect of taxes on the structure of corporate acquisitions, in: The Journal of Accounting Research; 36-2, S. 279-298.
- Eschen, E. (2002): Der Erfolg von Mergers & Acquisitions: Unternehmenszusammenschlüsse aus der Sicht des ressourcenbasierten Ansatzes, Wiesbaden 2002.
- Faccio, M./Lang, L. (2002): The ultimate ownership of Western European corporations, in: The Journal of Financial Economics; 65-3, S. 365-395.
- Fahrmeir, L./Künstler, R./Pigeot, I./Tutz, G. (2005): Statistik: Der Weg zur Datenanalyse, 5. Auflage, Berlin 2005.
- Fama, E. F. (1970): Efficient capital markets: A review of theory and empirical work, in: The Journal of Finance; 25-2, S. 383-417.
- Fama, E. F. (1976): Foundations of Finance, New York 1976.
- Fama, E. F. (1980): Agency problems and the theory of the firm, in: The Journal of Political Economy; 88-21, S. 288-307.
- Fama, E. F. (1991): Efficient capital markets, in: The Journal of Finance, 46-5, S. 1575-1617.
- Fama, E. F./Fisher, L./Jensen, M. C./Roll, R. (1969): The adjustment of stock prices to new information, in: The International Economic Review; 10-1, S. 1-22.

- Fama, E. F./French, K. R. (2002): Testing trade-off and pecking order predictions about dividends and debt, in: *The Review of Financial Studies*; 15-1, S. 1-33.
- Faulkender, M./Wang, R. (2006): Corporate financial policy and the value of cash, in: *The Journal of Finance*; 61-4, S. 1957-1990.
- Fechtel, A. (2001): Wertorientiertes strategisches Management von Mehrge-  
schäfts- Unternehmen, Wiesbaden 2001.
- Ferris, S. P./Park, K. (2002): How different is the long-run performance of mer-  
gers in the telecommunications industry?, in: *Advances in Financial Eco-  
nomics*; 7, S. 127-144.
- Ferstl, J. (2000): Managervergütung und Shareholder Value: Konzeption einer  
wertorientierten Vergütung für das Top-Management, Wiesbaden 2000.
- Fligstein, N. (1991): The structural transformation of American industries: An in-  
stitutional account of the causes of diversification in the largest firms, 1919-  
1979, in: DiMaggio, P. J./Powell, W. W. (Hrsg.): *The new institutionalism  
in organizational analysis*, Chicago 1991, S. 232-263.
- Flood, M. M. (1952): Some experimental games, Research Memorandum R-789,  
Santa Monica 1952.
- Foster, G. (1980): Accounting policy decisions and capital market research, in:  
*The Journal of Accounting and Economics*; 2-1, S. 29-62.
- Frambach, H. (2003): Vertrauen in der Neuen Institutionenökonomik, in: Schmid,  
M./Maurer, A. (Hrsg.): *Ökonomischer und soziologischer Institutionalismus:  
Interdisziplinäre Beiträge und Perspektiven der Institutionentheorie  
und -analyse*, Marburg 2003, S. 227-244.
- Franck, E. (1995): Die ökonomischen Institutionen der Teamsportindustrie: Eine  
Organisationsbetrachtung, Wiesbaden 1995.
- Frank, M. Z./Goyal, V. K. (2003): Testing the pecking order theory of capital  
structure, in: *The Journal of Financial Economics*; 67-2, S. 217-248.

- Frank, M. Z./Goyal, V. K. (2009): Capital structure decisions: Which factors are reliably important?, in: *Financial Management*; 38-1, S. 1-37.
- Freeman, R. E. (1984): *Strategic management: A stakeholder approach*, Boston 1984.
- Frenkel, J./Jovanovic, B. (1980): On transactions and precautionary demand for money, in: *The Quarterly Journal of Financial Economics*; 95-1, S. 25-42.
- Frésard, L./Salva, C. (2010): The value of excess cash and corporate governance: Evidence from US cross-listing, in: *The Journal of Financial Economics*; 98-1, S. 359-384.
- Fu, F./Lin, L./Officer, M. S. (2013): Acquisitions driven by stock overvaluation: Are they good deals?, in: *The Journal of Financial Economics*; 109-1, S. 24-39.
- Fuhrer, C. A. (2007): *Akquisitions- und Integrationsmanagement: Wie Kompetenzen erfolgreich integriert und neuer Wertschöpfung zugeführt werden*, St. Gallen 2007.
- Fuller, K. P./Glatzer, M. B. (2003): Method-of-payment choice for international targets, in: *Advances in Financial Economics*; 8-1, S. 47-64.
- Fuller, K./Netter, J./Stegemoller, M. (2002): What do returns to acquiring firms tell us? Evidence from firms that make many acquisitions, in: *The Journal of Finance*; 57-4, S. 1763-1794.
- Galbraith, J. K. (1967): *The new industrial state*, Boston 1967.
- Gao, N. (2011): The adverse selection effect of corporate cash reserve: Evidence from acquisitions solely financed by stock, in: *The Journal of Corporate Finance*; 17-4, S. 789-808.
- Gao, H./Harford, J./Li, K. (2013): Determinants of corporate cash policy: Insights from private firms, in: *The Journal of Financial Economics*; 109-3, S. 623-639.

- García-Feijóo, L./Madura, J./Ngo, T. (2012): Impact of industry characteristics on the method of payment in mergers, in: *The Journal of Economics and Business*; 64-4, S. 261-274.
- García-Teruel, P. J./Martínez-Solano, P. (2008): On the determinants of SME cash holdings: Evidence from Spain, in: *The Journal of Business Finance & Accounting*; 35-1, S. 127-149.
- Garz, H. (2004): Event-Studien & Effizienz des deutschen Aktienmarktes, in: Bank, M./Schiller, B. (Hrsg.): *Finanzintermediation: Theoretische, wirtschaftspolitische und praktische Aspekte aktueller Entwicklungen im Bank- und Börsenwesen*, Stuttgart 2004, S. 123-158.
- Gaughan, P. A. (1991): *Mergers & Acquisitions*, New York 1991.
- Gaughan, P. A. (2002): *Mergers, Acquisitions, and corporate restructurings*, 3. Auflage, New York 2002.
- Gärtner, D. L./Halbheer, D. (2009): Are there waves in merger activity after all?, in: *The International Journal of Industrial Organization*; 27-6, S. 708-718.
- Gerke, W.; Garz, H.; Oerke, M. (1995): Die Bewertung von Unternehmensübernahmen auf dem deutschen Aktienmarkt, in: *Zeitschrift für betriebswirtschaftliche Forschung*; 47-9, S. 805-820.
- Geppert, M. (2000): *Beyond the learning organisation. Paths of organisational learning in the East German context*, Aldershot 2000.
- Gerpott, T. J. (1993): *Integrationsgestaltung und Erfolg von Unternehmensakquisitionen*, Stuttgart 1993.
- Gerpott, T. J./Jakopin, N. M. (2006): Ereignisstudien: Eine kapitalmarktorientierte Methodik zur Bewertung von neuen unternehmensbezogenen Informationen, in: *Wirtschaftswissenschaftliches Studium*; 35-2, S. 66-72.
- Gilson, R./Scholes, M. S./Wolfson, M. A. (1988): Taxation and the dynamics of corporate control: The uncertain case for tax-motivated acquisitions, in:

- Coffee, J./Lowenstein, L./Ackerman, S. R. (Hrsg.): *Knights, raiders and targets*, New York 1988, S. 273-299.
- Gitman, L. J. (2006): *Principles of Managerial Finance*, 11. Auflage, New York 2006.
- Glaum, M. (1996): *Internationalisierung und Unternehmenserfolg*, Wiesbaden 1996.
- Glaum, M./Lindemann, J./Friedrich, N. (2006): *Erfolg von Mergers & Acquisitions: Ergebnisse empirischer Forschung*, in: Wirtz, B. W. (Hrsg.): *Handbuch Mergers & Acquisitions Management*, Wiesbaden 2006, S. 289-314.
- Goergen, M./Martynova, M./Renneboog, L. (2005): *Corporate governance convergence: Evidence from takeover regulation reforms in Europe*, in: *The Oxford Review of Economic Policy*; 21-2, S. 243-268.
- Goergen, M./Renneboog L. (2003): *Value creation in large European mergers and acquisitions*, in: *Advances in Mergers and Acquisitions*; 2-1, S. 97-146.
- Goerke, B. (2009): *Event-Studies*, in: Albers, S./Klapper, D./Konradt, U./Walter, A./Wolf, J. (Hrsg.): *Methodik der empirischen Forschung*, 3. Auflage, Wiesbaden 2009, S. 467-484.
- Golbe, D. L./White, L. J. (1988): *A times series analysis of mergers and acquisitions in the U.S. economy*, in: Auerbach, A. J. (Hrsg.): *Corporate takeovers: Causes and consequences*, Chicago 1988, S. 265-302.
- Golbe, D. L./White, L. J. (1993): *Catch a wave: The time series behaviour of mergers*, in: *The Review of Economics and Statistics*; 75-3, S. 493-497.
- Gomes, E./Weber, Y./Brown, C./Tarba, S. Y. (2011): *Mergers, acquisitions & strategic alliances: Understanding the process*, New York 2011.
- Gomez, P. (1993): *Wertmanagement: Vernetzte Strategien für Unternehmen im Wandel*, Düsseldorf 1993.
- Gompers, P. A./Ishii, J. L./Metrick, A. (2003): *Corporate governance and equity prices*, in: *The Quarterly Journal of Economics*; 118-1, S. 107-156.

- Gore, A. K. (2009): Why do cities hoard cash? Determinants and implications of municipal cash holdings, in: *Accounting Review*; 84-1, S. 183-207.
- Gort, M. (1969): An economic disturbance theory of mergers, in: *The Quarterly Journal of Economics*; 83-4, S. 624-642.
- Göbel, E. (2002): *Neue Institutionenökonomik: Konzepte und betriebswirtschaftliche Anwendungen*, Stuttgart 2002.
- Graham, J. R./Harvey, C. R. (2001): The theory and practice of corporate finance: Evidence from the field, in: *The Journal of Financial Economics*; 60-2, S. 187-243.
- Granger, C. W. J. (1981): Some properties of times series data and their use in econometric model specification, in: *The Journal of Econometrics*; 16-1, S. 121-130.
- Gregory, A./O'Donohoe, S. (2014): Do cross border and domestic acquisitions differ? Evidence from the acquisition of UK targets, in: *The International Review of Financial Analysis*; 31-1, S. 61-69.
- Grill, P. (2011): *Die Bedeutung strategisch wertvoller Ressourcen für erfolgreiche Mergers & Acquisitions-Entscheidungen*, Wiesbaden 2011.
- Grossman, S./Hart, O. (1982): Corporate financial structure and managerial incentives, in: McCall, J. J. (Hrsg.): *The economics of information and uncertainty*, Chicago 1982, S. 107-137.
- Grunow, H.-W. G./Oehm, G. F. (2004): *Credit Relations: Erfolgreiche Kommunikation mit Anleiheinvestoren*, Berlin 2004.
- Grünert, T J. (2007): *Mergers & Acquisitions in Unternehmungskrisen: Krisenbewältigung durch Synergierrealisation*, Wiesbaden 2007.
- Grüter, H. (1991), *Unternehmensakquisition: Bausteine eines Integrationsmanagements*, Bern 1991.



- Guerard, J. B., Jr. (1982): The role of employment and capital expenditure in the merger and acquisition process, in: Keenan, M./White, L. J (Hrsg.): Mergers and acquisitions, Lexington 1982, S. 243-265.
- Gugler, K./Mueller, D. C./Weichselbaumer, M. (2011): The determinants of merger waves: An international perspective, in: The International Journal of Industrial Organization; 30-1, S. 1-15.
- Gutenberg, E. (1958): Einführung in die Betriebswirtschaftslehre, Wiesbaden 1958.
- Gümbel, R. (1985): Handel, Markt und Ökonomik, Wiesbaden 1985.
- Hackl, P./Katzenbeisser, W. (1996): Statistik für Sozial- und Wirtschaftswissenschaften, 10. Auflage, München 1996.
- Hagemann, S. (1996): Strategische Unternehmensentwicklung durch Mergers & Acquisitions: Konzeption und Leitlinien für einen strategisch orientierten Mergers-&-Acquisitions-Prozess, Frankfurt a. M., 1996.
- Haleblian, J./Devers, C. E./McNamara, G./Carpenter, M. A./Davison, R. B. (2009): Taking stock of what we know about mergers and acquisitions: A review and research agenda, in: The Journal of Management; 35-3, S. 469-502.
- Halpern, P. (1983): Corporate acquisitions: A theory of special cases? A review of event studies applied to acquisitions, in: The Journal of Finance; 38-2, S. 297-317.
- Hannah, L./Kay, J. A. (1977): Concentration in modern industry, London 1977.
- Hanousek, J./Filer, R. K. (2000): The relationship between economic factors and equity markets in Central Europe, in: Economics of Transition; 8-3, S. 623-638.
- Hansen, R. G. (1987). A theory for the choice of exchange medium in mergers and acquisitions, in: The Journal of Business, 60-1, 75-95.

- Hansen, R. G. (2007): Auctions of companies, in: *The Economic Inquiry*; 39-1, S. 30-43.
- Hanson, R. (1992): Tender offers and free cash flow: An empirical analysis, in: *The Financial Review*; 27-2, S. 185-209.
- Harford, J. (1999): Corporate cash reserves and acquisitions, in: *The Journal of Finance*; 54-6, S. 1969-1997.
- Harford, J. (2005): What drives merger waves?, in: *The Journal of Financial Economics*, 77-3, S. 529-560.
- Harford, J./Klasa, S./Walcott, N. (2009): Do firms have leverage targets? Evidence from acquisitions, in: *The Journal of Financial Economics*; 93-1, S. 1-14.
- Harford, J./Li, K. (2007): Decoupling CEO wealth and firm performance: The case of acquiring CEOs, in: *The Journal of Finance*; 62-2, S. 917-949.
- Harford, J./Mansi, S. A./Maxwell, William F. (2008): Corporate governance and firm cash holdings in the US, in: *The Journal of Financial Economics*; 87-3, S. 535-555.
- Harford, J. (2011): Merger waves, in: Baker, H. K./Kiymaz, H. (Hrsg.): *The art of capital restructuring; Creating shareholder value through mergers and acquisitions*, Hoboken 2011, S. 17-38.
- Harford, J./Humphery-Jenner, M./Powell, R. (2012): The sources of value destruction in acquisitions by entrenched managers, in: *The Journal of Financial Economics*; 106-2, S. 247-261
- Harris, M./Raviv, A. (1988): Corporate control contests and capital structure, in: *The Journal of Financial Economics*; 20-1, S. 55-86.
- Harris, M./Raviv, A. (1990): Capital structure and the informational role of debt, in: *The Journal of Finance*; 45-2, S. 321-50.
- Harrison, J. S./Wicks, A. C. (2013): Stakeholder theory, value, and firm performance, in: *Business Ethics Quarterly*; 23-1, S. 97-124.

- Hartford, J./Li, K. (2007): Decoupling CEO wealth and firm performance: The case of acquiring CEOs, in: *The Journal of Finance*; 62-2, S. 917-949.
- Hartung, J./Elpelt, B./Klößner, K.-H. (2009): *Statistik: Lehr- und Handbuch der angewandten Statistik*, 15. Auflage, München 2009.
- Harwood, I. (2006): Confidentiality constraints within mergers and acquisitions: Gaining insights through a 'bubble' metaphor, in: *The British Journal of Management*; 17-4, S. 347-359.
- Hauser, S. E. (2003): *Informationsverarbeitung am Neuen Markt: Eine empirische Analyse der Determinanten von Kursreaktionen auf Ad-hoc-Meldungen*, Wiesbaden 2003.
- Hawawini, G./Swary, I. (1990): *Mergers and acquisitions in the U.S. banking industry: Evidence from the capital markets*, Amsterdam 1990.
- Hayek, F. A. (1972): *Die Theorie komplexer Phänomene*, in: *Freiburger Studien*, Band 36, Tübingen 1972.
- Hayn, C. (1989): Tax attributes as determinants of shareholder gains in corporate acquisitions. *The Journal of Financial Economics*; 23-1:121-153.
- Hayward, M. L. A. (2002): When do firms learn from their acquisition experience? Evidence from 1990-1995, in: *The Strategic Management Journal*; 23-1, S. 21-39.
- Hayward, M. L. A./Hambrick, D. C. (1997): Explaining the premiums paid for large acquisitions: Evidence of CEO hubris, in: *Administrative Science Quarterly*; 42-1, S. 103-127
- Healy, P./Palepu, K./Ruback, R. (1992): Does corporate performance improve after mergers?, in: *The Journal of Financial Economics*; 31-2, S. 135-175.
- Held, C./Freidl, D./Khuen F. (2007): Ausgewählte Fragen zum Zinsmanagement in Industrieunternehmen, in: Seethaler, P./Steitz, M. (Hrsg.): *Praxishandbuch Treasury-Management: Leitfaden für die Praxis des Finanzmanagements*, Wiesbaden 2007, S. 377-393.

- Held, M./Nutzinger, H. G. (2003): Perspektiven einer Allgemeinen Institutionen-ökonomik, in: Schmid, M./Maurer, A. (Hrsg.): Ökonomischer und soziologischer Institutionalismus: Interdisziplinäre Beiträge und Perspektiven der Institutionentheorie und -analyse, Marburg 2003, S. 117-137.
- Henderson, G. V. (1990): Problems and solutions in conducting event studies, in: *The Journal of Risk and Insurance*; 57-2, S. 282-306.
- Hermalin, B./Weisbach, M. (2003): Boards of directors as an endogenously determined institution: A survey of the economic literature, in: *The Economic Policy Review*; 9-1, S. 7-26.
- Hermanns, J. (2006): Optimale Kapitalstruktur und Market Timing: Empirische Analyse börsennotierter deutscher Unternehmen, Wiesbaden 2006.
- Hillman, A. J./Keim, G. D. (2001): Shareholder value, stakeholder management, and social issues: What's the bottom line?, in: *The Strategic Management Journal*; 22-2, S. 125-139.
- Hinne, C. (2007) *Mergers & Acquisitions Management*, Wiesbaden 2007.
- Hirshleifer, D./Bhagat, S./Dong, M./Noah, R. (2005): Do tender offers create value? New methods and evidence, in: *The Journal of Financial Economics*; 76-1, S. 3-60.
- Hitt, M. A./Harrison, J. S./Ireland, D. R. (2001): *Mergers and acquisitions: A guide to creating value for shareholders*, Oxford 2001.
- Hodgkinson, L./Partington, G. (2008): The motivation for takeovers in the UK, in: *The Journal of Business Finance and Accounting*; 35-1-2, S. 102-126.
- Hofbauer, E. (2011): *Kapitalkosten bei der Unternehmensbewertung in den Emerging Markets Europas*, Wiesbaden 2011.
- Holderness, C. G./Sheehan, D. P. (1985): Raiders or saviors? The evidence on six controversial investors, in: *The Journal of Financial Economics*; 14-4, S. 555-579.

- Holmström, B./Tirole, J. (1997): Financial intermediation, loanable funds, and the real sector, in: *The Quarterly Journal of Economics* 112-3, S. 663-691.
- Holmström, B./Tirole, J. (2011): Private and public supply of liquidity, in: Allen, F./Carletti, E./Krahen, J. P./Tyrell, M. (Hrsg.): *Liquidity and crisis*, New York 2011, S. 191-220.
- Homburg, C./Bucorius, M. (2006): Is speed of integration really a success factor of mergers and acquisitions? An analysis of the role of internal and external relatedness, in: *The Strategic Management Journal*; 27-4, S. 347-367.
- Hopkins, T. R. (1983): *Mergers, acquisitions, and divestitures: A guide to their impact for investors and directors*, Homewood, Illinois 1983.
- Horsch, A./Meinhövel, H./Paul, S. (2005): Institutionenökonomie und Betriebswirtschaftslehre: Einführung zum Einkommensaspekt menschlichen Handelns, in: Horsch, A./Meinhövel, H./Paul, S. (Hrsg.): *Institutionenökonomie und Betriebswirtschaftslehre*, München 2005, S. 1-14.
- Horzella, A. (2010): *Wertsteigerung im M&A-Prozess: Erfolgsfaktoren – Instrumente – Kennzahlen*, Wiesbaden 2010.
- Hubbart, R. G./Palia, D. A. (1999): A reexamination of the conglomerate merger wave in the 1960s: An internal capital markets view, in: *The Journal of Finance*; 54-3, S. 1131-1152.
- Humphery-Jenner, M./Powell, R. (2014): Firm size, sovereign governance, and value creation: Evidence from the acquirer size effect, in: *The Journal of Corporate Finance*; 26-1, S. 57-77.
- Hungenberg, H. (2001): *Strategisches Management in Unternehmen – Ziele – Prozesse – Verfahren*, 2. Auflage, Wiesbaden.
- Hungenberg, H./Wulf, T. (2006): *Grundlagen der Unternehmensführung*, 2. Auflage, Berlin 2006.

- Hunt, J. W. (1990): Changing pattern of acquisition behavior in takeovers and the consequences for acquisition processes, in: *The Strategic Management Journal*; 11-1, S. 69-77.
- Hylton, K. (2011): Brown shoe versus the horizontal merger guidelines, in: *Review of Industrial Organization*; 39-1, S. 95-106.
- Illing, F. (2012): *Deutschland in der Finanzkrise: Chronologie der deutschen Wirtschaftspolitik 2007-2012*, Wiesbaden 2012.
- Ismail, A./Krause, A. (2010): Determinants of the method of payment in mergers and acquisitions, in: *The Quarterly Review of Economics and Finance*; 50-4, S. 471-484.
- Ismail, A./Abdallah, A. A. (2013): Acquirer's return and the choice of acquisition targets: Does acquisition experience matter?, in: *Applied Economics*; 45-26, S. 3770-3777.
- Ivashina, V./Scharfenstein, D. (2010): Bank lending during the financial crisis of 2008, in: *The Journal of Financial Economics*; 97-1, S. 319-338.
- Iyer, D. N./Miller, K. D. (2008): Performance feedback, slack, and the timing of acquisitions, in: *The Academy of Management Journal*; 51-4, S. 808-822.
- Jaffe, J./Pedersen, D./Voetmann, T. (2013): Skill differences in corporate acquisitions, in: *The Journal of Corporate Finance*; 23-C, S. 166-181.
- Jaffee, D./Russell, T. (1976): Imperfect information, uncertainty, and credit rationing, in: *The Quarterly Journal of Economics*; 90-4, S. 651-666.
- Jakopin, N. M. (2006): *Einflussfaktoren des Internationalisierungserfolgs von Mobilfunknetzbetreibern*, Wiesbaden 2006.
- Jalilvand, A./Kim, S. M. (2013): Matching slack resources and investment strategies to achieve long-term performance: New perspectives on corporate adaptability, in: *The Journal of Economic Asymmetries*; 10-1, S. 38-52.

- Jansen, H. (2005): Neoklassische Theorie und Betriebswirtschaftslehre, in: Horsch, A./Meinhövel, H./Paul, S. (Hrsg.): Institutionenökonomie und Betriebswirtschaftslehre, München 2005, S. 49-64.
- Jansen, I. P./Sanning L. W./Stuart, N. V. (2013): On the relation between the relative size of acquisitions and the wealth of acquiring firms, in: Applied Economics Letters; 20-4/6, S. 534-539.
- Jansen, S. A. (2008): Mergers & Acquisitions: Unternehmensakquisitionen und -kooperationen: Eine strategische, organisatorische und kapitalmarkttheoretische Einführung, 5. Auflage, Wiesbaden 2008.
- Jarrell, G. A./Brickley, J. A./Netter, J. M. (1988): The market for corporate control: The empirical evidence since 1980, in: The Journal of Economic Perspectives; 2-1, S. 49-68.
- Javidan, M./Pablo, A./Singh, H./Hitt, M./Jemison, D. (2004): Where we've been and where we're going, in: Pablo, A./Javidan, M. (Hrsg.): Mergers and acquisitions: Creating integrative knowledge, Malden 2004.
- Jensen, M. C. (1986): Agency costs of free cash flow, corporate finance, and takeovers, in: The American Economic Review; 76-2, S. 323-329.
- Jensen, M. C. (2002): Value maximization, stakeholder theory, and the corporate objective function, in: Business Ethics Quarterly; 12-2, S. 235-256.
- Jensen, M. C./Meckling, W. H. (1976): Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure, in: The Journal of Financial Economics, 3-4, S. 305-360.
- Jensen, M. C./Ruback, R. S. (1983): The market for corporate control: The scientific evidence, in: The Journal of Financial Economics; 11-1, S. 5-50.
- Ji-Yub, K. J./Jerayr, H. J./Finkelstein, S. (2011): When firms are desperate to grow via acquisition: The effect of growth patterns and acquisition experience on acquisition premiums, in: Administrative Science Quarterly; 56-1, S. 26-60.

- Jones, G. R. (2005): Towards a positive interpretation of transaction cost theory: The central roles of entrepreneurship and trust, in: Hitt, M. A./Freeman, R. E./Harrison, J. S. (Hrsg.): The Blackwell handbook of strategic management, Oxford 2005, S. 208-228.
- Jovanovic, B./Rousseau, P. L. (2002): The q-theory of mergers, in: The American Economic Review; 92-2, S. 198-204.
- Jung, W. (1993): Praxis des Unternehmenskaufs: Eine systematische Darstellung der Planung und Durchführung einer Akquisition, 2. Auflage, Stuttgart 1993.
- Kahneman, D./Slovic, P./Tversky, A. (1982): Judgment under uncertainty: Heuristics and biases, New York 1982.
- Kalcheva, I./Lins, K. V. (2007): International evidence on cash holdings and expected managerial agency problems, in: Review of Financial Studies; 20-4, S. 1087-1112.
- Kale, P./Dyer, J.H./Singh, H. (2002): Alliance capability, stock market response, and long-term alliance success: The role of the alliance function, in: The Strategic Management Journal; 23-8, S. 747-767.
- Kang (2006): Investors' perceptions of managerial opportunism in corporate acquisitions: The moderating role of environmental conditions, in: Corporate Governance: An International Review; 14-5, S. 377-387.
- Kaplan, S. N./Weisbach, M. (1992): The success of acquisitions: Evidence from divestitures, in: The Journal of Finance; 47-1, S. 107-138.
- Kaufmann, T. (1990): Kauf und Verkauf von Unternehmungen: Eine Analyse qualitativer Erfolgsfaktoren, Bamberg 1990.
- Kaup, K. C. (2008): Transaktionserfolg von Mergers & Acquisitions in der Logistik: Die Konsolidierung aus Sicht des Kapitalmarktes, Wiesbaden 2008.
- Kerler, P. (2000): Mergers & Acquisitions und Shareholder Value, Bern 2000.



- Khieu, H. D./Pyles, M. K. (2012): The influence of a credit rating change on corporate cash holdings and their marginal value, in: *The Financial Review*; 47-2, S. 351-373.
- Kieser, A./Walgenbach P. (2007): *Organisation*, 5. Auflage, Stuttgart 2007.
- Kieser, A./Ebers, M. (Hrsg.) (2006): *Organisationstheorien*, 6. Auflage, Stuttgart 2006.
- Keynes, J. M. (1936): *The general theory of employment, interest, and money*, London 1936.
- Kim, C.-S./Mauer, D. C./Sherman, A. E. (1998): The determinants of corporate liquidity: Theory and evidence, in: *The Journal of Financial and Quantitative Analysis*; 33-3, S. 335-359.
- Kim, K.-H./Al-Shammari, H. A./Kim, B./Lee, S.-H. (2009): CEO duality leadership and corporate diversification behavior, in: *The Journal of Business Research*; 62-11, S. 1173-1180.
- King, D. R./Dalton, D. R./Daily, C. M./Covin, J. G. (2004): Meta-analyses of post-acquisition performance: Indications of unidentified moderators, in: *The Strategic Management Journal*; 25-2, S. 187-200.
- Kirchner, M. (1991): *Strategisches Akquisitionsmanagement im Konzern*, Wiesbaden 1991.
- Kirsch, W./Esser, W.-M./Gabele E. (1979): *Das Management des geplanten Wandels von Organisationen*, Stuttgart 1979.
- Kitching, J. (1967): Why do mergers miscarry? Useful lessons can be learned from the "track record" of companies with acquisition programs, in: *The Harvard Business Review*; 45-6, S. 84-101.
- Klein, P. G. (2001): Were the acquisitive conglomerates inefficient?, in: *The RAND Journal of Economics*; 32-4, S. 745-761.
- Knight, F. H. (1921): *Risk, uncertainty and profit*, Chicago 1921.

- Kohers, N./Kohers, T. (2000): The value creation potential of high-tech mergers, in: *The Financial Analysts Journal*; 56-3, S. 40-50.
- Koop, G. (2000): *Analysis of economic data*, Chichester 2000.
- Kothari, S. P./Warner, J. B. (1997): Measuring long-horizon security price performance, in: *The Journal of Financial Economics*; 43-3, S. 301-339.
- Kothari, S. P./Warner, J. B. (2008): *Econometrics of event studies*, in: Espen Eckbo, B. (Hrsg.): *Handbook of corporate finance: Empirical Corporate Finance: Band 1*, 2. Auflage, Amsterdam 2008.
- Krämer, W. (2001): *Kapitalmarkteffizienz*, in: Gerke, W./Steiner, M. (Hrsg.): *Handwörterbuch des Bank- und Finanzwesens*; 3. Auflage, Stuttgart 2001.
- Krekel, N. R. A./Van der Woerd, T. G./Wouterse, J. J. (1969): *Mergers: A European approach to technique*, London 1969.
- Kruft, S. R. (1992): Confidentiality agreements in acquisitions and financing transactions, in: *The Banking Law Journal*; 109-3, S. 216-240.
- Kusnadi, Y. (2011): Do corporate governance mechanisms matter for cash holdings and firm value?, in: *Pacific-Basin Finance Journal*; 19-5, S. 554-570.
- Kusnadi, Y./Wei-John, K. C. (2011): The determinants of corporate cash management policies: Evidence from around the world, in: *The Journal of Corporate Finance*; 17-3, S. 725-740.
- Kütting, K. (1981): Zur Bedeutung und Analyse von Verbundeffekten im Rahmen der Unternehmensbewertung, in: *Betriebswirtschaftliche Forschung und Praxis*; 33-2, S. 175-189.
- La Porta, R./Lopez-de-Silanes, F./Shleifer, A./Vishny, R. W. (1997): Legal determinants of external finance, in: *The Journal of Finance*; 52-3, S. 1131-1150.
- La Porta, R./Lopez-de-Silanes, F./Shleifer, A./Vishny, R. W. (1998): Law and Finance, in: *The Journal of Political Economy*; 106-6, S. 1113-1155.

- Labrenz, H. (2011): *Ökonomische Analyse der aktienrechtlichen Anfechtungsklage*, Wiesbaden 2011.
- Laeven, L./Levine, R. (2007): Is there a diversification discount in financial conglomerates?, in: *The Journal of Financial Economics*; 85-2; S. 331-367.
- Lamont, O./Polk, C. (2002): Does diversification destroy value? Evidence from the industry shocks, in: *The Journal of Financial Economics*: 63-1, S. 51-77.
- Lang, L. H. P./Stulz, R. M. (1994): Tobin's q, corporate diversification, and firm performance, in: *The Journal of Political Economy*; 102-6, S. 1248-1280.
- Lang, L. H. P./Stulz, R. M./Walkling, R. (1989): Managerial performance, Tobin's Q, and the gains from successful tender offers, in: *The Journal of Financial Economics*; 24-1, S. 137-154.
- Lang, L. H. P./Stulz, R. M./Walkling, R. (1991): A test of the free cash flow hypothesis: The case of bidder returns, in: *The Journal of Financial Economics*; 29-1, S. 315-335.
- Larsson, R./Finkelstein, S. (1999): Integrating strategic, organizational, and human resource perspectives on mergers and acquisitions: A case survey of synergy realization, in: *Organization Science*; 10-1, S. 1-26.
- Laux, H./Liermann, F. (2005): *Grundlagen der Organisation: Die Steuerung von Entscheidungen als Grundproblem der Betriebswirtschaftslehre*, Berlin 2005.
- Leary, M. T./Roberts, M. R. (2010): The pecking order, debt capacity, and information asymmetry, in: *The Journal of Financial Economics*; 95-1, S. 332-355.
- Lee, E./Powell, R. (2011): Excess cash holdings and shareholder value, in: *Accounting and Finance*; 51-1, S. 549-574.
- Lee, L. W. (1977): Co-insurance and conglomerate merger, in: *The Journal of Finance*; 32-5, S. 1527-1537.

- Van Lelyveld, I./Knot, K. (2009): Do financial conglomerates create or destroy value? Evidence for the EU, in: *The Journal of Banking & Finance*; 33-12, S. 2312-2321.
- Lenhard, R. (2009): *Erfolgsfaktoren von Mergers & Acquisitions in der europäischen Telekommunikationsindustrie*, Wiesbaden 2009.
- Lewellen, W. G. (1970): A pure financial rationale for the conglomerate merger, in: *The Journal of Finance*; 26-2, S. 521-537.
- Levy, H./Sarnat, M. (1970): Diversification, portfolio analysis and the uneasy case for conglomerate mergers, in: *The Journal of Finance*; 25-4, S. 795-802.
- Lindstädt, H. (2006): Ziele, Motive und Kriterien für Unternehmenszusammenschlüsse, in: Wirtz, B.W. (Hrsg.): *Handbuch Mergers & Acquisitions Management*, Wiesbaden 2006, S. 57-78.
- Lintner, J. (1965): The valuation of risk assets and the selection of risky investments in stock portfolios and capital budgets, in: *The Review of Economics and Statistics*; 47-1, S. 13-37.
- Lintner, J. (1971): Expectations, mergers and equilibrium in purely competitive security markets, in: *The American Economic review*; 61-2; S. 101-111.
- LIU, Y./MAUER, D. C. (2011): Corporate cash holdings and CEO compensation incentives, in: *The Journal of Financial Economics*; 102-1, S. 183-198.
- Loderer, C./Martin, K. (1990): Corporate acquisitions by listed firms: The experience of a comprehensive sample, in: *Financial Management*; 19-4, S. 17-33.
- Loefert, C. (2007): *Unternehmensreputation und M&A-Transaktionen: Bewertung strategischer Entscheidungen in der US-amerikanischen Finanz- und Telekomindustrie*, Wiesbaden 2007.
- Loughran, T./Vijh, A. (1997): Do long-term shareholders benefit from corporate acquisitions?, in: *The Journal of Finance*; 52-5; S. 1765-1790.

- Louis, H. (2004): Earnings management and the market performance of acquiring firms, in: *The Journal of Financial Economics*; 74-1, S. 121-148.
- Lozano, M. B. (2011): Analysing the effect of excess cash accumulation on financial decisions, in: *Applied Economics*; 44-21, S. 2687-2698.
- Lubatkin, M./Shrieves R. E. (1986): Towards reconciliation of market performance measures to strategic management research, in: *The American Management Review*; 11-3, S. 497-512.
- Lucks, K./Meckl, R. (2002): *Internationale Mergers & Acquisitions: Der prozessorientierte Ansatz*, Berlin 2002.
- Luhman, J. T./Cunliffe, A. L. (2013): *Key concepts in organization theory*, London 2013.
- Lücke, W. (1983): Maßstäbe des Erfolgs, insbesondere die Wertschöpfung, in: *Die Fortbildung*; 4, S. 105-112.
- Lyon, J./Barber, B./Tsai, C. (1999): Improved methods of tests of long-horizon abnormal stock returns, in: *The Journal of Finance*; 54-1, S. 165-201.
- Mace, M. L./Montgomery, G. G. (1962): *Management problems of corporate acquisitions*, Boston 1962.
- Macharzina, K./Wolf, J. (2008): *Unternehmensführung: Das internationale Managementwissen: Konzepte-Methoden-Praxis*, 6. Auflage, Wiesbaden 2003.
- MacKinlay, A. C. (1997): Event studies in economics and finance, in: *The Journal of Economic Literature*; 35-1, S. 13-39.
- Maksimovic, V./Phillips, G./Yang, L. (2013): Private and public merger waves, in: *The Journal of Finance*; 68-5, S. 2177-2217.
- Malatesta, P. H. (1986): Measuring abnormal performance: The event parameter approach using joint generalized least squares, in: *The Journal of Financial and Quantitative Analysis*; 21-1, S. 27-38.

- Malmendier, U./Tate, G. (2008): Who makes acquisitions? CEO overconfidence and the market's reaction, in: *The Journal of Financial Economics*; 89-1, S. 20-43.
- Maloney, M. T./McCormick, R. E./Mitchell, M. L. (1993): Managerial decision making and capital structure, in: *The Journal of Business*; 66-2, S. 189-217.
- Mandelker, G. (1974): Risk and return: The case of merging firms, in: *The Journal of Financial Economics*; 1-4, S. 303-335.
- Manne, H. G. (1965): Mergers and the market for corporate control, in: *The Journal of Political Economy*; 73-2, S. 110-120.
- Markham, J. W. (1955): Survey of the evidence and findings on mergers, in: *Business Concentration and Price Policy*, Princeton 1955, S. 141-212.
- Markelevich, A. (2003): Examining the performance of corporate acquisitions based on the motive for the acquisition, Arbeitspapier, Baruch College, The City University of New York.
- Markowitz, H. (1952): Portfolio selection, in: *The Journal of Finance*; 7-1, S. 77-91.
- Marris, R (1965): The economic theory of "managerial" capitalism, in: *The American Economic Review*; 55-4, S. 883-886.
- Martynova, M./Renneboog, L. (2006): Mergers and acquisitions in Europe, in: Renneboog, L. (Hrsg.): *Advances in corporate finance and asset pricing*, Amsterdam 2006, S. 15-76.
- Martynova, M./Renneboog, L. (2008): A century of corporate takeovers: What have we learned and where do we stand?, in: *The Journal of Banking and Finance*; 32-1, S. 2148-2177.
- Martynova, M./Renneboog, L. (2011): The Performance of the European Market for Corporate Control: Evidence from the Fifth Takeover Wave, in: *European Financial Management*; 17-2, S. 208-259.

- Masten, S. E. (1984): The organization of production: Evidence from the aerospace industry, in: *The Journal of Law and Economics*; 27-2, S. 403-417.
- Masulis, R. W. (1980): The effects of capital structure change on security prices: A study of exchange offers, in: *The Journal of Financial Economics*; 8-2, S. 139-178.
- Masulis, R. W./Wang, C./Xie, F. (2007): Corporate governance and acquirer returns, in: *The Journal of Finance*; 62-4; S. 1861-1889.
- Matsuaka, J. G. (1993): Takeover motives during the conglomerate merger wave, in: *The RAND Journal of Economics*; 24-3, S. 357-379.
- May, A. (1991): Zum Stand der empirischen Forschung über Informationsverarbeitung am Aktienmarkt: Ein Überblick, in: *Schmalenbachs Zeitschrift für betriebswirtschaftliche Forschung*; 43-4, S. 313-335.
- May, H. (2003): *Handbuch zur ökonomischen Bildung*, Wien 2003.
- McDonald, B. (1987): Event studies and systems methods: Some additional evidence, in: *The Journal of Financial and Quantitative Analysis*; 22-4, S. 495-504.
- McLaughlin, R./Assem, S./Vasudevan, G. K. (1996): The operating performance of seasoned equity issuers: Free cash flow and post-issue performance, in: *Financial Management*; 25-4, S. 41-53.
- McWilliams, A./Siegel, D. (1997): *Studies in management research: Theoretical and empirical issues*; 40-3, S. 626-657.
- Meffert, H./Burmam, C./Kirchgeorg, M. (2008): *Marketing – Grundlagen marktorientierter Unternehmensführung – Konzepte – Instrumente – Praxisbeispiele*, 10. Auflage, Wiesbaden.
- Meggison, W. L./Smart, S. B./Lucey, B. M. (2008): *Introduction to corporate finance*, London 2008.
- Melicher, R. W./Rush, D. F. (1974): Evidence on the acquisition-related performance of conglomerate firms, in: *The Journal of Finance*; 29-1, S. 141-149.

- Melnik, A./Pollatschek, M. A. (1973): Debt capacity, diversification and conglomerate mergers, in: *The Journal of Finance*; 28-5, S. 1263-1273.
- Melzer, A. H. (1963): The demand for money: The evidence from the time series, in: *The Journal of Political Economy*; 71-3, S. 219-246.
- Meyer, B. (1994): *Der Overreaction-Effekt am deutschen Aktienmarkt: Einordnung und empirische Untersuchung der langfristigen Überreaktion*, Frankfurt am Main 1994.
- Mikkelson, W. H./Partch, M. M. (2003): Do persistent large cash reserves hinder performance?, in: *Journal of Financial and Quantitative Analysis*; 38-2, S. 275-294.
- Miller, M. H./Orr, D. (1966): A model of the demand for money by firms, in: *The Quarterly Journal of Economics*; 80-3, S. 413-435.
- Miller, M. H./Orr, D. (1968): The demand for money by firms: Extensions of analytic results, in: *The Journal of Finance*; 23-5, S. 735-759.
- Mitchell, M. L./Netter, J. M. (1994): The role of financial economics in securities fraud cases: Applications at the Securities and Exchange Commission, in: *Business Lawyer*; 49-2, S. 545-590.
- Mitchell, W./Shaver, J. M. (2003): Who buys what? How integration capability affects acquisition incidence and target choice, in: *Strategic Organization*; 1-2, S. 171-201.
- Mittendorf, T./Plöger, A. (2003): *Einbettung von Merger und Akquisition in wirtschaftstheoretische Erklärungsansätze*; Band 271, Diskussionspapiere des Fachbereichs Wirtschaftswissenschaften, Universität Hannover.
- Modigliani, F./Miller, M. H. (1958): The cost of capital, corporation finance and the theory of investment, in: *The American Economic Review*; 48-3, S. 261-297.



- Moeller, S. B./Schlingemann, F. P. (2005): Global diversification and bidder gains: A comparison between cross-border and domestic acquisitions, in: *The Journal of Banking & Finance*; 29-3, S. 533-564.
- Moeller, S. B./Schlingemann, F. P./Stulz, R. M. (2004): Firm size and the gains from acquisitions, in: *The Journal of Financial Economics*; 73-1; S. 201-228.
- Moeller, S. B./Schlingemann, F. P./Stulz, R. M. (2005): Wealth destruction on a massive scale? A study of acquiring-firm returns in the recent merger wave, in: *The Journal of Finance*; 60-2, S. 757-782.
- Monteverde, K./Teece, D. J. (1982): Appropriable rents and quasi-vertical integration, in: *The Journal of Law and Economics*; 25-2, S. 321-329.
- Morck, R./Shleifer, A./Vishny, R. W. (1990): Do managerial objectives drive bad acquisitions?, in: *The Journal of Finance*; 45-1, S. 31-48.
- Mossin (1966): Equilibrium in a capital asset market, in: *Econometrica*; 34-4, S. 768-783.
- Moyo, V./Wolmarans, H./Brümmer, L. (2013): Trade-off or pecking order: Evidence from South African manufacturing, mining, and retail firms, in: *The International Business & Economics Research Journal*; 12-8, S. 927-944.
- Möller, H. P. (1985): Die Informationseffizienz des deutschen Kapitalmarktes: Eine Zusammenfassung und Analyse empirischer Untersuchungen, in: *Zeitschrift für betriebswirtschaftliche Forschung*; Band 37, Ausgabe. 6, S. 500-518.
- Möller, H. P./Hüfner, B. (2001): Kapitalmarktforschung, empirische, in: Gerke, W./Steiner, M. (Hrsg.): *Handwörterbuch des Bank- und Finanzwesens*, 3. Auflage, Stuttgart 2001, S. 1275-1293.
- Möller, W. P. (1983): *Der Erfolg von Unternehmenszusammenschlüssen*, München 1983.

- Mueller, D. C. (1977): The effects of conglomerate mergers: A survey of the empirical evidence, in: *The Journal of Banking and Finance*; 1-4, S. 315-347.
- Mukherjee, S./Mahakud, J. (2012): Are trade-off and pecking order theories of capital structure mutually exclusive? Evidence from Indian manufacturing firms, in: *The Journal of Management Research*; 12-1, S. 41-55.
- Mulherin, J. H./Boone, A. L. (2000): Comparing acquisitions and divestitures, in: *The Journal of Corporate Finance*; 6-2, S. 117-139.
- Müller-Böling, D./Klandt, H. (1994): *Methoden Empirischer Wirtschafts- und Sozialforschung: Eine Einführung mit wissenschaftlichem Schwerpunkt*, Dortmund 1994.
- Müller-Stewens, G. (2010): M&A als Wellen-Phänomen: Analyse und Erklärungsansatz, in: Müller-Stewens, G./Kunisch, S./Binder, A. (Hrsg.): *Mergers & Acquisitions: Analysen, Trends und Best Practices*, Stuttgart 2010, S. 14-44.
- Müller-Stewens, G. (2012): M&A-Wellen: Ursachen und Verlauf, in: Picot, G. (Hrsg.): *Handbuch Mergers & Acquisitions: Planung – Durchführung – Integration*, 5. Auflage, Stuttgart 2012, S. 48-85.
- Myers, S. C. (1968): Procedures for capital budgeting under uncertainty, in: *The Industrial Management Review*; 9-3, S. 1-19.
- Myers, S. C. (1984): The capital structure puzzle, in: *The Journal of Finance*; 39-3, S. 575-592.
- Myers, S. C./Majluf, N. S. (1984): Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have, in: *The Journal of Financial Economics*; 13-2, S. 187-221.
- Myers, S. C./Rajan, R. G. (1998): The paradox of liquidity, in: *The Quarterly Journal of Economics*; 113-3, S. 733-771.

- Nagurney, A. (2009): A system-optimization perspective for supply chain network integration: The horizontal merger case, in: *Transportation Research*; 45-1, S. 1-15
- Nelson, R. L. (1959): *Merger movements in american industry, 1895-1956*, Princeton 1959.
- Neubürger, H.-J. (2000): Wertorientierte Unternehmensführung bei Siemens, in: *Zeitschrift für betriebswirtschaftliche Forschung*; 52-3, S. 188-196.
- Neumann, A. (1994): *Fusionen und fusionsähnliche Unternehmenszusammenschlüsse unter besonderer Berücksichtigung finanzieller Aspekte*, Bern 1994.
- Neus, W. (1999): Effizienter Markt, in: Cramer, J. E. (Hrsg.): *Knapps Enzyklopädisches Lexikon des Geld-, Bank- und Börsenwesens*, 4. Auflage, Frankfurt a. M. 1999, S. 422-426.
- Nguyen, T. (2008): *Handbuch der wert- und risikoorientierten Steuerung von Versicherungsunternehmen*, Karlsruhe 2008.
- Nguyen, H. T./Yung, K./Sun, Q. (2012): Motives for mergers and acquisitions: Ex-post market evidence from the US, in: *The Journal of Business Finance & Accounting*; 39-9; S. 1357-1375.
- Niemann, C. (1995): *Informationsasymmetrien beim Unternehmensverkauf: Gesellschaftsrechtliche und auktionstheoretische Analyse unter besonderer Berücksichtigung des Management Buy-Outs*, Wiesbaden 1995.
- Nippel, P. (2006): Marktwertmaximierung im Rahmen von Kapitalerhöhungen bei ineffizientem Kapitalmarkt, in: Kürsten, W./Nietert, B. (Hrsg.): *Kapitalmarkt, Unternehmensfinanzierung und rationale Entscheidungen*; *Festschrift für Jochen Wilhelm zum 60. Geburtstag 2006*, S. 271-290.
- Noll, B. (2010): Zehn Thesen zur Corporate Governance, in: *Beiträge der Hochschule Pforzheim*, Nr. 138.

- Norbäck, P.-J./Persson, L./Vlachos, J. (2009): Cross-boarder acquisitions and taxes: Efficiency and tax revenues, in: *The Canadian Journal of Economics*; 42-4, S. 1473-1500.
- Oehlrich, M. (1999): *Strategische Analyse von Unternehmensakquisitionen: Das Beispiel der pharmazeutischen Industrie*, Wiesbaden 1999.
- Oerke, M. (1999): *Ad-hoc-Mitteilungen und deutscher Aktienmarkt: Marktreaktion auf Informationen*, Wiesbaden 1999.
- Oler, D. K. (2008): Does acquirer cash level predict post-acquisition returns?, in: *The Review of Accounting Studies*; 13-4, S. 479-511.
- Oler, D. K./Harrison, J. S./Allen, M. R. (2008): The danger of misinterpreting short-window event study findings in strategic management research: An empirical illustration using horizontal acquisitions, in: *Strategic Organization*; 6-2, S. 151-184.
- Opler, T./Pinkowitz, L. Stulz, R./Williamson, R. (1999): The determinants and implications of corporate holdings of liquid assets, in: *The Journal of Financial Economics*; 52-1, S. 3-46.
- Orru, M./Biggart, N. W./Hamilton, G. G. (1991): Organizational isomorphism in East Asia, in: DiMaggio, P. J./Powell, W. W. (Hrsg.): *The new institutionalism in organizational analysis*, Chicago 1991, S. 361-389.
- Oskamp, S. (1965): Overconfidence in case study judgments, in: *The Journal of Consulting Psychology*; 29-3, S. 261-265.
- Ostrowski, O. (2007): *Erfolg durch Desinvestitionen: Eine theoretische und empirische Analyse*, Wiesbaden 2007.
- Ott, C. (2011): *Der Informationsgehalt von Credit Ratings am deutschen Aktienmarkt: Eine empirische Untersuchung*, Wiesbaden 2011.
- Ovtchinnikov, A. V. (2013): Merger waves following industry deregulation, in: *The Journal of Corporate Finance*; 21-1, S. 51-76.

- Pablo, A. L. (1994): Determinants of acquisition integration level: A decision-making perspective, in: *The Academy of Management Journal*; 37-4, S. 803-836.
- Pablo, A. L./Sitkin, S. B./Jemison, D. B. (1996): Acquisition decision-making processes: The central role of risk, in: *The Journal of Management*; 22-5, S. 723-746.
- Padberg, M. (1995): *Der Einfluss von Kapitalerhöhungen auf den Marktwert deutscher Aktiengesellschaften: Eine theoretische und empirische Untersuchung*, Köln 1995.
- Paprotka, S. (1996): *Unternehmenszusammenschlüsse: Synergiepotentiale und ihre Umsetzungsmöglichkeiten durch Integration*, Wiesbaden 1996.
- Park, N. K. (2004): A guide to using event study methods in multi-country settings, in: *The Strategic Management Journal*; 25-7, S. 655-668.
- Pastor, C. C./Gama, P. M. (2013): Determinant factors of cash holdings: Evidence from Portuguese SMEs, in: *The International Journal of Business and Management*; 8-1, S. 104-112.
- Paul, S./Horsch, A. (2004): Evolutorische Ökonomik und Lehre von den Unternehmerfunktionen, in: *Wirtschaftswissenschaftliches Studium*; 33-12, S. 716-721.
- Pausenberger, E. (1989): Zur Systematik von Unternehmenszusammenschlüssen, in: *Das Wirtschaftsstudium*; 18-11, S. 621-626.
- Pedro, M. (2009): Backward integration and collusion in a duopoly model with asymmetric costs, in: *The Journal of Economics*; 96-2; S. 95-112.
- Penrose, E. (1959): *The theory of growth of the firm*, London 1959.
- Perin, S. (1996): *Synergien bei Unternehmensakquisitionen: Empirische Untersuchung von Finanz-, Markt- und Leistungssynergien*, Wiesbaden 1996.
- Perridon, L./Steiner, M./Rathgeber, A. (2009): *Finanzwirtschaft der Unternehmung*; 15. Auflage, München 2009.

- Perry, A. (1989): Vertical integration: Determinants and effects, in: Schmalensee, R./Willig, R.D. (Hrsg.): Handbook of industrial organization, Amsterdam 1989, S. 183-255.
- Peterson, P. P. (1989): Event studies: A review of issues and methodology, in: The Quarterly Journal of Business and Economics; 28-3, S. 36-66.
- Pfauth, A. (2008): Goodwillbilanzierung nach US-GAAP: Kapitalmarktreaktionen auf die Abschaffung der planmäßigen Abschreibung, Wiesbaden (2008).
- Picken, L. G. (2003): Unternehmensvereinigungen und Shareholder Value, Frankfurt am Main 2003.
- Picot, A. (1986): Transaktionskosten im Handel: Zur Notwendigkeit einer flexiblen Strukturentwicklung in der Distribution, in: Der Betriebsberater, 41-27, S. 1-16.
- Picot, A. (1991): Ökonomische Theorien der Organisation: Ein Überblick über neuere Ansätze und deren betriebswirtschaftliches Anwendungspotential, in: Ordelt, D./Rudolph, B./Büßelmann, E. (Hrsg.): Betriebswirtschaftslehre und ökonomische Theorie, Stuttgart 1991, S. 143-170.
- Picot, A./Dietl, H./Franck, E. (2008): Organisation: Eine ökonomische Perspektive, 4. Auflage, Stuttgart 2008.
- Picot, A./Dietl, H./Franck, E./Fiedler, M./Royer, S. (2012): Organisation: Theorie und Praxis aus ökonomischer Sicht, 6. Auflage, Stuttgart 2012.
- Pilotte, E./Manuel, T. (1996): The market's response to recurring events: The case of stock splits, in: The Journal of Financial Economics; 41-1, S. 111-127.
- Pinegar, J. M./Wilbricht, L. (1989): What managers think of capital structure theory: A survey, in: Financial Management; 18-4, S. 82-91.

- Pinkowitz, L./Stulz, R./Williamson, R. (2006): Does the contribution of corporate cash holdings and dividends to firm value depend on governance? A cross-country analysis, in: *The Journal of Finance*; 61-6, S. 2725-2751.
- Pinkowitz, L./Sturgess, J./Williamson, R. (2013): Do cash stockpiles fuel cash acquisitions?, in: *The Journal of Corporate Finance*; 23-1, S. 128-149.
- Poddig, T./Dichtl, H./Petersmeier, K. (2003): Statistik, Ökonometrie, Optimierung: Methoden und ihre praktischen Anwendungen in Finanzanalyse und Portfoliomanagement, 3. Auflage, Bad Soden 2003.
- Popper, K. R. (1980): Die offene Gesellschaft und ihre Feinde, Band 1 und 2, München 1980.
- Popper, K. R. (1998): Objektive Erkenntnis: Ein evolutionärer Entwurf, 4. Auflage, Hamburg 1998.
- Porter, M. E. (1987): From competitive advantage to corporate strategy, in: *The Harvard Business Review*; 65-3, S. 43-59.
- Pümpin, C. (1992): Strategische Erfolgspositionen: Methodik der dynamischen strategischen Unternehmensführung, Stuttgart 1992.
- Rani, N./Yadav, S. S./Jain, P. K. (2013): Impact of corporate governance score on abnormal returns of mergers and acquisitions, in: *Procedia Economics & Finance*; 5, S. 637-646.
- Rappaport, A. (1979): Strategic analysis for more profitable acquisition, in: *The Harvard Business Review*; 57-4, S. 99-110.
- Rappaport, A. (1986): Creating shareholder value: The new standard for business performance, New York 1986.
- Ravenscraft, D. J. (1987): The 1980's merger wave: An industrial organization perspective, in L. E. Browne & E. S. Rosengren (Hrsg.): *The merger boom*, Boston 1987, S. 17-37.
- Ravenscraft, D. J./Scherer, F. M. (1987a): Life after takeover, in: *The Journal of Industrial Economics*; 36-2, S. 147-156.

- Ravenscraft, D. J./Scherer, F. M. (1987b): *Mergers, sell-offs, and economic efficiency*, Washington 1987.
- Ravenscraft, D. J./Scherer, F. M. (1988): The profitability of mergers, in: *The International Journal of Industrial Organization*; 7-1, S. 101-116.
- Reid, S. R. (1968): *Mergers, managers and the economy*, New York 1968.
- Resek, R. W. (1970): Multidimensional risk and the Modigliani-Miller hypothesis in: *The Journal of Finance*; 25-1, S. 47-51.
- Resende, M. (1999): Wave behaviour of mergers and acquisitions in the U.K.: A sectoral study, in: *Oxford Bulletin of Economics and Statistics*; 61-1, S. 85-94.
- Reul, J. (1991): *Die Pflicht zur Gleichbehandlung der Aktionäre bei privaten Kontrolltransaktionen*, Tübingen 1991.
- Rhodes-Kropf, M./Viswanathan, S. (2004): Market evaluation and merger waves, in: *The Journal of Finance*; 59-6, S. 2685-2718.
- Rhodes-Kropf, M./Robinson, D. T./Viswanathan, S. (2005): Valuation waves and merger activity: The empirical evidence, in: *The Journal of Financial Economics*; 77-3, S. 561-603.
- Richardson, S. (2006): Over-investment of free cash flow, in: *The Review of Accounting Studies*; 11-2/3, S. 159-189.
- Rockholtz, C. (1999): *Marktwertorientiertes Akquisitionsmanagement: Due Diligence-Konzeption zur Identifikation, Beurteilung und Realisation akquisitionsbedingter Synergiepotentiale*, Frankfurt 1999.
- Roe, M. J. (2005): The institutions of corporate governance, in: Menard, C./Shirley, M. M. (Hrsg.): *Handbook of new institutional economics*, Dordrecht 2005, S. 371-400.
- Roediger, T. (2010): *Werte schaffen durch M&A-Transaktionen: Erfolgsfaktoren im Post-Akquisitionsmanagement*, Wiesbaden 2010.



- Roll, R. (1986): The hubris hypothesis of corporate takeovers, in: *The Journal of Business*; 59-2, S. 197-216.
- Rose, N. L./Shepard, A. (1997): Firm diversification and CEO compensation: Managerial ability or executive entrenchment?, in: *The RAND Journal of Economics*; 28-3; S. 489-514.
- Ross, S. A. (1976): The arbitrage theory of capital asset pricing, in: *The Journal of Economic Theory*; 13-3, S. 341-360.
- Ross, S. A. (1973): The economic theory of agency: The principal's problem, in: *The American Economic Review*; 63-2, S. 134-139.
- Rossi, S./Volpin, P. F. (2004): Cross-country determinants of mergers and acquisitions, in: *The Journal of Financial Economics*; 74-2, S. 277-304.
- Roth, A. E. (1993): The early history of experimental economics, in: *The Journal of the History of Economic Thought*; 15-2, S. 184-209.
- Rozeff, M. (1982): Growth, beta, and agency costs as determinants of payout ratios, in: *The Journal of Financial Research*; 5-3, S. 249-259.
- Röder, K. (1999): *Kurswirkungen von Meldungen deutscher Aktiengesellschaften*, Köln 1999.
- Rudolph, B./Johanning, L. (2004): Untersuchung der Aktienkursentwicklung der Deutschen Telekom AG. In: Piepenbrock, H.-J./Schuster, F./Ruhle, E.-O. (Hrsg.): *Regulierung und Kapitalmarktbeurteilung in der Telekommunikation*. Lohmar 2004, S. 1-50.
- Rumelt, R. P. (1982): Diversification strategy and profitability, in: *The Strategic Management Journal*; 3-4, S. 359-369.
- Ryan, B. (2012): Shareholder value: A driver of merger and acquisition activity, in: Faulkner, D./Teerikangas, S./Joseph, R. J. (2012): *The Handbook of Mergers and Acquisitions*, Oxford 2012, S. 320-336.
- Salinger, M. A. (1992): Value event studies, in: *The Review of Economics and Statistics*; 74-4, S. 671-677.

- Sapusek, A. (1998): Informationseffizienz auf Kapitalmärkten: Konzepte und empirische Ergebnisse, Wiesbaden 1998.
- Savor, P./Lu, Q. (2009): Do stock mergers create value for acquirers?, in: *The Journal of Finance*; 64-3, S. 1061-1097.
- Schauten, M. B. J./van Dijk, D./van der Waal, J.-P. (2013): Corporate governance and the value of excess cash holdings of large European firms, in *European Financial Management*; 19-5, S. 991-1016.
- Schäfer, H. (2002): Unternehmensfinanzen: Grundzüge in Theorie und Management, 2. Auflage, Heidelberg 2002.
- Schäffner, D. (2003): Blocktransaktionen an der deutschen Aktienbörse: Eine empirische Analyse, Wiesbaden 2003.
- Scheller, R. (1999): Performance of corporate acquisitions over the medium term in Germany, Wiesbaden 1999.
- Scherer, A. G. (2006): Kritik der Organisation oder Organisation der Kritik? Wissenschaftstheoretische Bemerkungen zum kritischen Umgang mit Organisationstheorien, in: Kieser, A. (Hrsg.): *Organisationstheorien*, Stuttgart 2006, S. 19-61.
- Scherm, E./Pietsch G. (2007): *Organisation: Theorie, Gestaltung, Wandel*, München 2007.
- Schief, M./Schiereck, D. (2013): Fusionen und Unternehmensübernahmen in der Softwareindustrie: Forschungsergebnisse im Bereich Erfolgsdeterminanten, in: *Wirtschaftsinformatik*; 55-6, S. 421-433.
- Schiereck, D./Stienemann, M. (2004): Wertsteigerungen durch Desinvestitionen bei großen deutschen Konzernen, in: *Kredit und Kapital*; 37-1, S. 353-382.
- Schlingemann, F. P. Financing decisions and bidder gains, in: *The Journal of Corporate Finance*; 10-5, S. 683-701.
- Schlittgen, R. (2003): *Einführung in die Statistik: Analyse und Modellierung von Daten*, 10. Auflage, München 2003.

- Schmid, M. M./Walter, I. (2009): Do financial conglomerates create or destroy value?, in: *The Journal of Financial Intermediation*; 18-2, S. 193-216.
- Schmidt, R. H. (1991): Zum Praxisbezug der Finanzwirtschaftslehre, in: Ordelt-  
heide, D./Rudolph, B./Büselmann, E. (Hrsg.): *Betriebswirtschaftslehre und  
ökonomische Theorie*, Stuttgart 1991, S. 197-224.
- Schneider, D. (1985): Die Unhaltbarkeit des Transaktionskostenansatzes für die  
"Markt- oder Unternehmung"-Diskussion, in: *Zeitschrift für Betriebswirt-  
schaft*; 55-12, S. 1237-1254.
- Schneider, H. (2010): *Determinanten der Kapitalstruktur: Eine meta-analytische  
Studie der empirischen Literatur*, Wiesbaden 2010.
- Schnell, R./Hill, P. B./Esser, E. (2005): *Methoden der empirischen Sozialfor-  
schung*, 7. Auflage, München 2005.
- Schoenberg, R. (2006): Measuring the performance of corporate acquisitions: An  
empirical comparison of alternative metrics, in: *The British Journal of Man-  
agement*; 17-4, S. 361-370.
- Scholes, M./Williams, J. (1977): Estimating betas from nonsynchronous data, in:  
*The Journal of Financial Economics*; 5-3, S. 309-328.
- Schön, B. (2013): *Mergers & Acquisitions als strategisches Instrument: Die Er-  
schließung technologischen Wissens mittels Unternehmenszusammen-  
schlüssen*, Wiesbaden 2013.
- Schreyögg, G. (2008): *Organisation: Grundlagen moderner Organisationsgestal-  
tung*, 5. Auflage, Wiesbaden 2008.
- Schweiger, F. M./Goulet, P. K. (2000): Integrating mergers and acquisitions: An  
international research review, in: *Advances in Mergers and Acquisitions*; 1,  
S. 61-91.
- Schweiger, D. M./Ivancevich, J. M. (1987): *The effects of mergers and acqui-  
sitions on organizations and employees: A contingency view*, Wissenschaft-  
liche Abhandlung zur Präsentation am National Meeting of the Strategic  
Management Society, Boston.

- Scott, J. H., Jr. (1977): On the theory of conglomerate mergers, in: *The Journal of Finance*; 32-4, S. 1235-1250.
- Servaes, H. (1991): Tobin's Q and the gains from takeovers, in: *The Journal of Finance*; 46-1, S. 409-419.
- Servaes, H. (1996): The value of diversification during the conglomerate merger wave, in: *The Journal of Finance*; 51-4, S. 1201-1225.
- Seth, A. (1990): Value creation in acquisitions: A re-examination of performance issues, in: *The Strategic Management Journal*; 11-2, S. 99-115.
- Seth, A./Song, K. P./Pettit, R. (2000): Synergy, managerialism or hubris? An empirical examination of motives for foreign acquisitions of U.S. firms, in: *The Journal of International Business Studies*; 31-3, S. 387-405.
- Settnik, U. (2006): *Mergers & Acquisitions auf dem deutschen Versicherungsmarkt: Eine empirische Analyse*, Wiesbaden 2006.
- Shapiro, D. L. (1970): Conglomerate mergers and optimal investment policy, in: *The Journal of Financial and Quantitative Analysis*; 4-5, S. 643-656.
- Sharpe, W. F. (1963): A simplified model for portfolio analysis, in: *Management Science*; 9-2, S. 277-293.
- Sharpe, W. F. (1964): Capital asset prices: A theory of market equilibrium under conditions of risk, in: *The Journal of Finance*; 19-3, S. 425-442.
- Shaver, J. M. (2006): A paradox of synergy: Contagion and capacity effects in mergers and acquisitions, in: *The Academy of Management Review*; 31-4, S. 962-976.
- Sheikh, J./Ahmed, W. S./Iqbal, W./Masood, M. T. (2012): Pecking at pecking order theory: Evidence from Pakistan's non-financial sector, in: *The Journal of Competitiveness*; 4-4, S. 86-95.
- Shivdasani, A./Zenner, M. (2005): How to choose a capital structure: Navigating the debt-equity decision, in: *The Journal of Applied Corporate Finance*; 17-1, S. 26-35.

- Shleifer, A./Vishny, R. W. (1989): Management entrenchment: The case of manager-specific investments, in: *The Journal of Financial Economics*; 25-1, S. 123-139.
- Shleifer, A./Vishny, R. W. (1991): Takeovers in the '60s and '80s: Evidence and implications, in: *The Strategic Management Journal*; 12-2, S. 51-59.
- Shleifer, A./Vishny, R. W. (2003): Stock market driven acquisitions, in: *The Journal of Financial Economics*; 70-3, S. 295-489.
- Shrieves, R. E./Pashley, M. M. (1984): Evidence on the association between mergers and capital structure, in: *Financial Management*; 13-3, S. 39-48.
- Shyam-Sunder, L./Myers, S. C. (1999): Testing static trade-off against pecking order models of capital structure, in: *The Journal of Financial Economics*; 51-2, S. 219-244.
- Sieben, G./Sielaff, M. (1989): *Unternehmensakquisition*, Stuttgart 1989.
- Siemoneit, O. (2010): *Eine Wissenschaftstheorie der Betriebswirtschaftslehre: Wissensformen, Erkenntnismethoden und Forschungskonzeptionen einer verwissenschaftlichten Techniklehre*, Stuttgart 2010.
- Simon, H. A. (1947): *Administrative behavior*, New York 1947.
- Simon, H. A. (1957): *Models of man: Social and rational*, New York 1957.
- Simon, H. A. (1959): Theories of decision-making in economics and behavioral sciences, in: *The American Economic Review*; 49-1, S. 253-283.
- Singh, H. (1984): *Corporate acquisitions and economic performance*, Ann Arbor 1984.
- Singh, H./Montgomery, C. A. (1987): Corporate acquisition strategies and economic performance, in: *The Strategic Management Journal*; 8-4, S. 377-386.
- Slee, R. T. (2011): *Private capital markets: Valuation, capitalization, and transfer of private business interests*, 2. Auflage, Hoboken NJ 2011.

- Smith, K. V./Schreiner, J. C. (1969): A portfolio analysis of conglomerate diversification, in: *The Journal of Finance*; 24-3, S. 413-427.
- Smith, R./Kim, J.-H. (1994): The combined effects of free cash flow and financial slack on bidder and target stock returns, in: *The Journal of Business*; 67-2, S. 281-310.
- Soulsby, A./Clark, E. (1996): The emergence of post-communist management in the Czech Republic, in: *Organization Studies*; 17-2, S. 227-248.
- Sperling, M. O. (2010): Does cash burn holes in their pockets? Cash-rich acquirers & method of payment in M&A, HHL-Arbeitspapier, Dezember, Nr. 107.
- Stahl, G. K./Larsson, R./Kremershof, I./Sitkin, S. B. (2011): Trust dynamics in acquisitions: A case survey, in: *Human Resource Management*; 50-5, S. 575-603.
- Starossom, H. (2013): *Corporate Finance: Teil 1: Grundlagen, Zins- und Währungsmanagement, Kalkulationsprogramm*, Wiesbaden 2013.
- Steijvers, T./Niskanen, M. (2013): The determinants of cash holdings in private family firms, in: *Accounting & Finance*; 53-2, S. 537-560.
- Stein, I. (1992): *Motive für internationale Unternehmensakquisitionen*, Wiesbaden 1992.
- Steiner, M./Bruns, C. (2007): *Wertpapiermanagement*; 9. Auflage, Stuttgart 2007.
- Steiner, P. O. (1975): *Mergers: Motives, effects, politics*, Ann Arbor 1975.
- Steiner, P. O. (1976): *Mergers: Motives, effects, policies*, in: *The Journal of Economic Literature*; 14-2, S. 506-508.
- Steiner, P./Uhlir, H. (2001): *Wertpapieranalyse*, 4. Auflage, Heidelberg 2001.
- Stewart III, G./Glassman, D. (2001): The motives and methods of corporate restructuring, in: Chew, D. H., Jr. (Hrsg.): *The New Corporate Finance*, New York 2001, S. 529-543.

- Stigler, G. J. (1950): Monopoly and oligopoly by mergers, in: *The American Economic Review*; 40-2, S. 23-34.
- Stiglitz, J./Weiss, A. (1981): Credit rationing in markets with imperfect information, in: *The American Economic Review*; 71-3, S. 393-410.
- Storck, J. (1993): *Mergers & Acquisitions: Marktentwicklung und bankpolitische Konsequenzen*, Wiesbaden 1993.
- Straub, T. (2007): *Reasons for frequent failure in mergers & acquisitions*, Wiesbaden 2007.
- Strong, N. (1992): Modelling abnormal returns: A review article, in: *The Journal of Business Finance & Accounting*; 9-4, S. 533-553.
- Stulz, R. (1988): Managerial control of voting rights: Financing policies and the market for corporate control, in: *The Journal of Financial Economics*; 20-1, S. 25-54.
- Stulz, R. (1990): Managerial discretion and optimal financing policies, in: *The Journal of Financial Economics*; 26-1, S. 3-27.
- Sudarsanam, S. (2003): *Creating Value from Mergers and Acquisitions*, London 2003.
- Sudarsanam, S./Mahate, A. A. (2003): Glamour acquirers, method of payment and post-acquisition performance: The UK evidence, in: *The Journal of Business Finance and Accounting*; 30;1/2, S. 299-341.
- Swanstrom, M. (2006): Corporate governance and the abnormal returns to acquisition announcements, in: *The Journal of Business Strategy*; 23-2, S. 115-129.
- Terberger, E. (1994): *Neo-institutionalistische Ansätze, Entstehung und Wandel: Anspruch und Wirklichkeit*, Wiesbaden 1994.
- Teece, D. J. (2010): Forward integration and innovation: Transaction costs and beyond, in: *The Journal of Retailing*; 86-3, S. 277-283.

- Thanos, I. C./Papadakis, V. M. (2011): The use of accounting-based measures in measuring M&A performance: A review of five decades of research, in: Cooper, C. L./Finkelstein, S. (Hrsg.): *Advances in mergers & acquisitions*, Bradford 2011, S. 103-120.
- Thommen, J. P./Achleitner, A.-K. (2003): *Allgemeine Betriebswirtschaftslehre*, 4. Auflage, Wiesbaden 2003.
- Thompson, J. E. (1988): More methods that make little difference in event studies, in: *The Journal of Business and Accounting*; 15-1, S. 77-86.
- Thompson, R. (1995): Empirical methods of event studies in corporate finance, in: Jarrow, R. A./Maksimovic, V./Ziemba, W. T. (Hrsg.): *Handbooks in Operations Research and Management Science*; Ausgabe 9, Philadelphia 1995.
- Tobin, J. (1956): The interest-elasticity of transactions demand for cash, in: *The Review of Economics and Statistics*; 38-3, S. 241-247.
- Tolbert, P. S./Zucker, L. G. (1996): The institutionalization of institutional theory, in: Clegg, S. R./Hardy, C./Nord, W. R. (Hrsg.): *Handbook of organization studies*, London 1996, S. 175-190.
- Tong, G./Green, C. J. (2005): Pecking order of trade-off hypothesis? Evidence on the capital structure of Chinese companies, in: *The Journal of Applied Economics*; 37-19, S. 2179-2189.
- Töpfer, A. (2007): *Betriebswirtschaftslehre: Anwendungs- und prozessorientierte Grundlagen*, 2. Auflage, Berlin 2007.
- Tourani Rad, A./Van Beek, L. (1999): Market valuation of European bank mergers, in: *The European Management Journal*; 17-5, S. 532-540.
- Toutenburg, H./Heumann, C. (2008): *Induktive Statistik: Eine Einführung mit R und SPSS*, 4. Auflage, Berlin 2008.
- Town, R. J. (1992): Merger waves and the structure of merger and acquisition time-series, in: *The Journal of Applied Econometrics*; 7-Ergänzung S1, S. 139-156.



- Trautwein, F. (1990): Merger motives and prescriptions, in: *The Strategic Management Journal*; 11-4, S. 283-295.
- Tröger, N. H. (2002): *Mergers & Acquisitions im deutschen Bankensektor: Eine Analyse der Bestimmungsfaktoren*, Oestrich-Winkel 2002.
- Tuch, C./O'Sullivan, N. (2007): The impact of acquisitions on firm performance: A review of the evidence, in: *The International Journal of Management Reviews*; 9-2, S. 141-170.
- Tversky, A./Kahneman, D. (1981): The framing of decisions and the psychology of choice, in: *Science*; 211-4481, S. 453-458.
- Urban, D./Mayerl, J. (2006): *Regressionsanalyse: Theorie, Technik und Anwendung*, 2. Auflage, Wiesbaden 2006.
- Uyar, A./Kusley, C. (2014): Determinants of corporate cash holdings: evidence from the emerging market of Turkey, in: *Applied Economics*; 46-9, S. 1035-1048.
- Vahs, D. (2007): *Organisation: Einführung in die Organisationstheorie und -praxis*, 6. Auflage, Stuttgart 2007.
- Verrecchia, R. E. (2001): Essays on disclosure, in: *The Journal of Accounting and Economics*; 32-1/3, S. 97-180.
- Villalonga, B. (2004): Does diversification cause the „diversification discount“?, in: *Financial Management*; 33-2, S. 5-27.
- Vogel, D. H. (2002): *M & A: Ideal und Wirklichkeit*, Wiesbaden 2002.
- Vogel, R C./Maddala G. S. (1967): Cross-section estimates of liquid asset demand by manufacturing corporations, in: *The Journal of Finance*; 22-4, S. 557-575.
- Voss, I./Müller-Stewens, G. (2006): Die Umsetzung von Wachstumsstrategien durch Akquisitionsserien, in: Borowicz, F./Mittermair, K. (Hrsg.): *Strategisches Management von Mergers & Acquisitions*, Wiesbaden 2006, S. 119-144.

- Waldman, D. E./Jensen, E. J. (1997): *Industrial organization: Theory and practice*, Massachusetts 1997.
- Walgensbach, P. (1999): *Institutionalistische Ansätze in der Organisationstheorie*, in: Kieser, A. (Hrsg.): *Organisationstheorien*, Stuttgart 1999, S. 319-353.
- Walsh, J. P. (1988): *Top management turnover following merger and acquisitions*, in: *The Strategic Management Journal*; 9-2, S. 173-183.
- Wang, C./Xie, F. (2009): *Corporate governance transfer and synergistic gains from mergers and acquisitions*, in: *The Review of Financial Studies*; 22-9; S. 829-858.
- Watts, R. L./Zimmerman, J. L. (1986): *Positive accounting theory*, New Jersey 1986.
- Weber, W./Kabst, R. (2009): *Einführung in die Betriebswirtschaftslehre*, 7. Auflage, Wiesbaden 2009.
- Welch, B. L. (1947): *The generalization of 'student's' problem when several different population variances are involved*, in: *Biometrika*; 34-1/2, S. 28-35.
- Weston, J. F. (1953): *The role of mergers in the growth of large firms*, Westport 1953.
- Weston, J. F./Chung, K. S./Hoag, S. E. (1990): *Mergers, restructuring and corporate control*, Englewood Cliffs, NJ, 1990.
- Weston, J. F./Mitchell, M. L./Mulherin, J. H. (2003): *Takeovers, restructuring, and corporate governance*, 4. Auflage, Upper Saddle River 2003.
- Weston, J. F./Siu, J. A./Johnson, B. A. (2001): *Takeovers, restructuring, and corporate governance*, New Jersey 2001.
- Whitin, T. M. (1953): *The theory of inventory management*, in: Princeton University Press, Princeton 1953.
- Whitley, R. (1992a): *The social construction of organizations and markets: The comparative analysis of business recipes*, in: Reed, M. I./Hughes, M.

- (Hrsg.): Rethinking organization: New directions in organization theory and analysis, London 1992, S. 120-143.
- Whitley, R. (1992b): European business systems: Firms and markets in their national conflict, London 1992.
- Wilhelm, A. (1996): Überreaktionen am amerikanischen Aktienmarkt: eine theoretische und empirische Untersuchung der Winner-Loser-Anomalie am Beispiel des amerikanischen Aktienmarktes, Berlin 1996.
- Wilhelm, J. (1991): Spurensuche: Neoklassische Elemente in der „neuen“ Finanzierungstheorie, in: Ordeltjeide, D./Rudolph, B./Büsselmann, E. (Hrsg.): Betriebswirtschaftslehre und ökonomische Theorie, Stuttgart 1991, S. 173-196.
- Wilkens, U. (1998): Human Resource Management in der europäischen Automobilindustrie. Ein cross-nationaler Vergleich, Frankfurt a. M. 1998.
- Wilkens, U./Lang, R./Winkler, I. (2003): Institutionensoziologische Ansätze, in: Weik, E./Lang, R. (Hrsg.): Moderne Organisationstheorien 2: Strukturorientierte Ansätze, Wiesbaden 2003, S. 189-242.
- Williamson, O. E. (1966): Profit, growth and sales maximization, in: *Economica*; 33-129, S. 1-16.
- Williamson, O. E. (1970): Corporate control and business behavior: An inquiry into the effects of organizational form on enterprise behavior, Englewood Cliffs 1970.
- Williamson, O. E. (1975): Markets and hierarchies: Analysis and antitrust implications, New York 1975.
- Williamson, O. E. (1985): The economic institutions of capitalism, New York 1985.
- Williamson, O. E. (1988): Comment: Shareholders and managers: A risk-neutral perspective, in: Coffee, J./Lowenstein, L./Rose-Ackerman, S. (Hrsg.): Knights, raiders and targets: The impact of the hostile takeover, New York/Oxford 1988, S. 159-167.

- Williamson, O. E. (1991): Comparative Economic Organization, in: Ordelheide, D./Rudolph, B./Büßelmann, E. (Hrsg.): Betriebswirtschaftslehre und ökonomische Theorie, Stuttgart 1991, S. 13-49.
- Wirtz, B. W. (2003): Mergers & Acquisitions Management: Strategie und Organisation von Unternehmenszusammenschlüssen, Wiesbaden 2003.
- Witte, H. (2000): Allgemeine Betriebswirtschaftslehre, München 2000.
- Wöhe, G./Döring, U. (2000): Einführung in die Allgemeine Betriebswirtschaftslehre, 20. Auflage, München 2000.
- Wübben, B. (2007): German mergers & acquisitions in the USA, Wiesbaden 2007.
- Wulff, C. (2001): Kapitalmarktreaktionen auf Nennwertumstellungen, Wiesbaden 2001.
- Yermack, D. (1996): Higher market valuation of companies with small board of directors, in: The Journal of Financial Economics; 40-2, S. 185-211.
- YonJin, S./JaeJonn, Y./PhilSoo, K. (2013): The effect of innovation capabilities and experience on cross-border acquisition performance, in: The Global Journal of Business Research; 7-3, S. 59-74.
- Yook, K. C. (2003): Larger return to cash acquisitions: Signaling effect or leverage effect?, in: The Journal of Business, 76-3, S. 477-498.
- Zimmerer, C. (1993): Unternehmensakquisition, in: Wittman, W./Kern, W./Köhler, R./Küpper, H. U./v. Wysocki, K. (Hrsg.): Handwörterbuch der Betriebswirtschaft, Band 3, 5. Auflage, Stuttgart 1993, S. 4294-4306.
- Zimmermann, P. (1997): Schätzung und Prognose von Betawerten: Eine Untersuchung am deutschen Aktienmarkt, Bad Soden 1997.
- Zoern, A. (1994): Motive für nationale Unternehmensakquisitionen deutscher und englischer Unternehmen, München 1994.

Zollo, M./Singh, H. (2004): Deliberate learning in corporate acquisitions: Post-acquisition strategies and integration capability in US bank mergers, in: *The Strategic Management Journal*; 25-13, S. 1233-1256.

**Studien, Zeitungsartikel und Onlinequellen:**

American Express/CFO Research (2012): Global Business and spending monitor 2012: The new era of value discipline: CFO's quest to support growth in a challenging recovery.

American Express/CFO Research (2013): Global Business and spending monitor 2013: Zeroing in on value delivery

Bain & Company (2013): The renaissance in mergers and acquisitions: What to do with all that cash?

Deloitte (2013): M&A-Perspectives: The cash paradox: How record cash reserves are influencing corporate behavior, Mai 2013.

Handelsblatt (2013): Hedgefonds verklagt Apple auf höhere Ausschüttungen. Heruntergeladen am 20.3.2014 unter: <http://www.handelsblatt.com/finanzen/fonds/nachrichten/greenlight-capital-hedgefonds-verklagt-apple-auf-hoehere-ausschuettungen/7753122.html>

Hogan Lowells/Financial Times Live (2013): Evolution: Reigniting the global economy, Oktober 2013.

The Economist (2012): Corporate savings: Dead money; Teil: Finance and Economics, Druckausgabe vom 3. November 2012.