



**Review
of Business
Studies**

Franz-Robert Sachs

Der Untergang der Bayer AG?

Eine Kontingenzanalyse zu den Folgen
der Monsanto-Übernahme

Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek:

Die Deutsche Bibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <http://dnb.d-nb.de/> abrufbar.

Dieses Werk sowie alle darin enthaltenen einzelnen Beiträge und Abbildungen sind urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung, die nicht ausdrücklich vom Urheberrechtsschutz zugelassen ist, bedarf der vorherigen Zustimmung des Verlanges. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Bearbeitungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen, Auswertungen durch Datenbanken und für die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronische Systeme. Alle Rechte, auch die des auszugsweisen Nachdrucks, der fotomechanischen Wiedergabe (einschließlich Mikrokopie) sowie der Auswertung durch Datenbanken oder ähnliche Einrichtungen, vorbehalten.

Impressum:

Copyright © 2020 GRIN Verlag
ISBN: 9783346321572

Dieses Buch bei GRIN:

<https://www.grin.com/document/974470>

Franz-Robert Sachs

**Der Untergang der Bayer AG? Eine Kontingenzanalyse
zu den Folgen der Monsanto-Übernahme**

GRIN - Your knowledge has value

Der GRIN Verlag publiziert seit 1998 wissenschaftliche Arbeiten von Studenten, Hochschullehrern und anderen Akademikern als eBook und gedrucktes Buch. Die Verlagswebsite www.grin.com ist die ideale Plattform zur Veröffentlichung von Hausarbeiten, Abschlussarbeiten, wissenschaftlichen Aufsätzen, Dissertationen und Fachbüchern.

Besuchen Sie uns im Internet:

<http://www.grin.com/>

<http://www.facebook.com/grincom>

http://www.twitter.com/grin_com

TECHNISCHE UNIVERSITÄT DRESDEN

**PROFESSUR FÜR VOLKSWIRTSCHAFTSLEHRE,
INSB. MANAGERIAL ECONOMICS**

MASTERARBEIT

**ZUR ERLANGUNG DES AKADEMISCHEN GRADES
MASTER OF SCIENCE (M.Sc.) IN VOLKSWIRTSCHAFT**

DER UNTERGANG DER BAYER AG?

**EINE KONTINGENZANALYSE ZU DEN FOLGEN DER
MONSANTO-ÜBERNAHME**

**EINGEREICHT VON:
FRANZ-ROBERT SACHS**

16. JUNI 2020

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	I
Abkürzungsverzeichnis	IV
Tabellenverzeichnis	V
Abbildungsverzeichnis	VI
1. Einleitung	1
1.1 Problemstellung und Zielsetzung	1
1.2 Vorgehensweise	2
2. Theoretische Grundlagen	3
2.1 Szenarien-Analyse im Konzept der Kontingenzt.....	3
2.1.1 Szenarien-Analyse	3
2.1.2 Das Grundkonzept der Kontingenzt	5
2.1.3 Das formale Konzept der Kontingenzt	6
2.1.4 Der Kausalitätsgrad	8
2.1.5 Pfadabhängigkeit und Verwandtschaftsgrad	10
2.2 Grundlegende Aspekte zu Finanzierungsmöglichkeiten	12
2.2.1 Operative Finanzierungsmöglichkeiten	12
2.2.2 Eigenkapitalfinanzierung	13
2.2.3 Fremdkapitalfinanzierung.....	14
2.2.4 Insolvenzwahrscheinlichkeit.....	15
2.3 Grundlegende Aspekte zu Sammelklageverfahren in den USA	16
3. Unternehmensprofile.....	18
3.1 Die Bayer AG	18
3.1.1 Unternehmensüberblick.....	18
3.1.2 Unternehmens- und Bilanzzahlen.....	20
3.1.3 Kapitalmarktentwicklung	21
3.2 Die Monsanto Company	23
3.2.1 Unternehmensüberblick.....	23
3.2.2 Marktanteile im Bereich Agrarchemie	24
3.2.3 Größenunterschiede	26
4. Die Monsanto-Übernahme	28
4.1. Hintergrund und Motive der Übernahme.....	28
4.1.1 Struktureller Wandel der Bayer AG	28
4.1.2 Agrarchemie als Wachstumsmarkt	30
4.1.3 Konsolidierungsdruck und Portfolioergänzung	33
4.1.4 Weitere Motive	34
4.2. Chronologischer Ablauf der Monsanto-Übernahme.....	35

4.2.1	Übernahmeverhandlung zwischen der Bayer AG und der Monsanto Company	35
4.2.2	Kartell- und wettbewerbsrechtliche Genehmigungen.....	36
4.3.	Finanzierung der Übernahme.....	39
4.3.1	Ablauf und Finanzierung	39
4.3.2	Kosten der Übernahme	40
4.3.3	Kritik an der Übernahme	41
5.	Entstandene Rechtsrisiken durch die Monsanto-Übernahme	42
5.1	Glyphosat	42
5.1.1	Grundlegende Aspekte zu Glyphosat	42
5.1.2	Gerichtsprozesse im Zusammenhang mit Glyphosat	44
5.2.	Dicamba	48
5.2.1	Grundlegende Aspekte zu Dicamba	48
5.2.2	Gerichtsprozesse im Zusammenhang mit Dicamba	51
6.	Szenarien-Analyse im Konzept der Kontingenz.....	53
6.1.	Ausgangssituation und Annahmen	53
6.1.1	Ausgangssituation.....	53
6.1.2	Grundlegende Annahmen	54
6.1.3	Annahmen zur zeitlichen Einordnung	55
6.1.4	Annahmen zu Finanzierungsmöglichkeiten	56
6.1.5	Vereinfachter Stresstest zur Eigenkapitalquote	58
6.2.	Szenarien- und Kontingenzanalyse.....	60
6.2.1	Ermittlung der Schadenshöhen	60
6.2.2	Definition kritischer Stellen und Zustände	61
6.2.3	Kontingenzgraph und Entwicklungspfade.....	61
6.2.4	Betrachtung der Kausalitätsgrade	64
6.2.5	Betrachtung der Verwandtschaftsgrade.....	65
6.3.	Hypothetische Betrachtungen	66
6.3.1	Gewichteter Kontingenzgraph	66
6.3.2	Ansatzpunkte für eine kontrafaktische Betrachtung	71
6.3.3	Weiterführende Perspektiven.....	71
7.	Fazit und Schlussbetrachtung.....	73
7.1	Fazit und Schlussbetrachtung	73
7.2	Persönliche Wertung.....	74
Anhang	76
A	Rating-Klassifizierung mit Bonitätseinstufung.....	76
B	Bilanzwerte Bayer AG 2019	77
C	Finanzverbindlichkeiten Bayer AG 2019	79
D	Fälligkeiten der Finanzverbindlichkeiten Bayer AG 2019	79
E	Veräußerung der Covestro-Anteile	80
F	Emission der US-Anleihen	81

G	Emission der EU-Anleihen	81
H	Vermögenswerte und Schulden Monsanto Company	82
I	Finanzinstrumente Bayer AG 2019	83
	Literaturverzeichnis	84

Abkürzungsverzeichnis

EBIT:	Earnings Before Interest and Taxes
EBITDA:	Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization
EPA:	Environmental Protection Agency
IARC:	International Agency for Research on Cancer
IFRS:	International Financial Reporting Standards
IMT:	International Monsanto Tribunal
MDL:	Multi-District-Litigation
NHL:	Non-Hodgkin-Lymphon
NIH:	National Institut of Health
USGAAP:	United States Generally Accepted Accounting Prinziples
WHO:	World Health Organisation

Tabellenverzeichnis

Tabelle 1: Kredit-Ratings Bayer AG zum 31. Dezember 2019.....	23
Tabelle 2: Vereinfachter Stresstest zur Eigenkapitalquote in Abhängigkeit der Schadenshöhe.....	59
Tabelle 3: Rating-Klassifizierung von Standard&Poor's, Moodys und Fitch.	76
Tabelle 4: Bilanzwerte Bayer AG in Mio. Euro zum 31. Dezember 2019.....	77
Tabelle 5: Finanzverbindlichkeiten Bayer AG in Mio. Euro zum 31. Dezember 2019....	79
Tabelle 6: Fälligkeiten der Finanzverbindlichkeiten Bayer AG in Mio. Euro zum 31. Dezember 2019.	79
Tabelle 7: Veräußerung der Covestro-Anteile von 1. März 2017 bis 4. Mai 2018.	80
Tabelle 8: Emission der amerikanischen Anleihen vom 19. Juni 2018.	81
Tabelle 9: Emission der europäischen Anleihen vom 19. Juni 2018.	81
Tabelle 10: Vermögenswerte und Schulden Monsanto Company in Mio. Euro zum 31. Dezember 2018.	82
Tabelle 11: Finanzinstrumente Bayer AG in Mio. Euro zum 31. Dezember 2019.	83

Abbildungsverzeichnis

Abbildung 1: Szenario-Kegel.....	4
Abbildung 2: Kontingenzgraph eines prograden Prozessverlaufs.....	8
Abbildung 3: Konzernstruktur Bayer AG zum 31. Dezember 2019.....	19
Abbildung 4: Kursentwicklung Bayer AG von Januar 2014 bis Mai 2020.....	22
Abbildung 5: Marktanteil der führenden Hersteller für Saatgut 2014 weltweit.....	25
Abbildung 6: Marktanteil der führenden Hersteller für Pflanzenschutzmittel 2014 weltweit.....	25
Abbildung 7: Kennzahlenvergleich Bayer AG und Monsanto Company 2016.....	27
Abbildung 8: Konzernstruktur Bayer AG 2014.....	28
Abbildung 9: Konzernstruktur Bayer AG 2016.....	29
Abbildung 10: Umsatz des Pflanzenschutzmarktes von 2008 bis 2018 weltweit.....	30
Abbildung 11: Anbauflächen für genveränderte Pflanzen von 2008 bis 2018 weltweit.....	31
Abbildung 12: Kontingenzgraph zu den Folgen der Monsanto-Übernahme.....	62
Abbildung 13: Gewichteter Kontingenzgraph zu den Folgen der Monsanto-Übernahme.....	67