

Inhaltsverzeichnis

Vorwort.....	V
Abbildungsverzeichnis	XVII
Tabellenverzeichnis	XXI
Abkürzungsverzeichnis	XXIII
Einleitung.....	1
I Grundlagen	3
I.1 M&A als Sammelbegriff.....	3
I.1.1 Definition Mergers & Acquisitions	3
I.1.2 Teilbereiche	5
I.1.2.1 Fusion (Merger)	5
I.1.2.2 Akquisition	9
I.1.2.2.1 Beteiligungserwerb (Share Deal).....	10
I.1.2.2.2 Vermögenserwerb (Asset Deal).....	11
I.1.2.3 Kooperation	12
I.1.2.3.1 Begriffsdefinition und gesetzliche Grundlage	12
I.1.2.3.2 Strategische Allianz	14
I.1.2.3.3 Joint Venture	16
I.1.2.4 Feindliche Übernahme (Hostile Takeover)	18
I.1.2.5 Verschiedene Formen des Buyout.....	27
I.1.3 M&A-Marktentwicklung.....	28
I.2 Ziele von M&A-Aktivitäten	32
I.2.1 Synergien.....	33
I.2.1.1 Ursachen von Synergien	34
I.2.1.2 Erweiterte Synergietyologie	35
I.2.1.3 Synergiepotenziale.....	36
I.2.2 Kernkompetenzen und Kerngeschäfte.....	38
I.2.3 Motive von Finanzinvestoren.....	39
I.2.4 Emotionale und persönliche Motive.....	41
I.3 M&A-Aktivitäten und Volkswirtschaft	43
I.3.1 Volkswirtschaftliche Auswirkungen von M&A-Aktivitäten	43
I.3.2 Ordnungspolitischer Rahmen für M&A-Aktivitäten	45

I.3.2.1 Rahmenbedingungen in Deutschland	45
I.3.2.1.1 Wirtschaftspolitisches Umfeld	45
I.3.2.1.2 Fusionskontrolle	46
I.3.2.1.3 Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz (WpÜG)	51
I.3.2.2 Rahmenbedingungen in der Europäischen Union	53
I.3.2.2.1 Fusionskontrolle	53
I.3.2.2.2 Übernahmeregelungen	58
I.3.2.3 Rahmenbedingungen in den Vereinigten Staaten von Amerika	58
I.3.2.3.1 Wettbewerbsrecht	59
I.3.2.3.2 Kapitalmarktrecht	60
I.3.2.3.3 Gesellschaftsrecht	61
I.3.2.4 Weltweite Rahmenbedingungen	62
I.4 M&A-Entwicklungsphasen	62
I.4.1 Produktivitätsphase	63
I.4.2 Vermögensaktivierungsphase	65
I.4.3 Vermögensumschichtungsphase	67
II Finanzierung von M&A-Transaktionen	69
II.1 Instrumente der Innenfinanzierung	69
II.1.1 Selbstfinanzierung	70
II.1.2 Kapitalfreisetzung	71
II.2 Instrumente der Außenfinanzierung	72
II.2.1 Beteiligungsfinanzierung	72
II.2.1.1 Unternehmen ohne Börsenzugang	73
II.2.1.1.1 Private Equity	74
II.2.1.1.2 Venture Capital	78
II.2.1.2 Unternehmen mit Börsenzugang	82
II.2.1.2.1 Börsennotierte Gesellschaften	82
II.2.1.2.2 Börseneinführung (IPO)	85
II.2.2 Fremdfinanzierung	94
II.2.2.1 Unternehmensanleihen	95
II.2.2.2 Schuldscheindarlehen	96
II.2.2.3 Einzelkredite	97

II.3 Nicht liquiditätswirksame Finanzierungsformen.....	98
II.3.1.1 Kapitalerhöhung gegen Sacheinlagen	99
II.3.1.2 Vermögenstransfer	99
II.3.1.3 Kaufpreisstundung.....	99
II.4 Auswahlkriterien der Finanzierungsinstrumente.....	100
III M&A-Management.....	103
III.1 Bedeutung der Organisationsform.....	103
III.2 Mögliche Organisationskonzepte	104
III.2.1 M&A-Management durch die Unternehmensleitung.....	105
III.2.2 M&A-Management durch Fachabteilungen.....	106
III.2.3 M&A-Management durch operative Bereiche	107
III.2.4 Spezielle M&A-Abteilung.....	107
III.2.5 Mischformen.....	109
III.3 Rolle externer Berater	109
IV Konzeptionsphase.....	113
IV.1 Ermittlung der Unternehmensstrategie.....	115
IV.1.1 Einleitende Bemerkungen	115
IV.1.2 Analyse	116
IV.1.2.1 Umfeldanalyse	117
IV.1.2.2 Unternehmensanalyse	121
IV.1.3 Erstellung einer strategischen Bilanz	126
IV.1.3.1 Portfoliomethode	127
IV.1.3.2 Realoptionen	137
IV.1.4 Festlegung der Unternehmensstrategie.....	140
IV.2 Fallbeispiel Strategie.....	141
IV.3 Konzeption der M&A-Aktivitäten	147
IV.3.1 Festlegung der M&A-Strategie	148
IV.3.2 Kandidatenauswahl (Screening).....	152
IV.4 Fallbeispiel M&A-Konzeption	154

V Wertanalyse von M&A-Transaktionen	159
V.1 Due Diligence	159
V.1.1 Informationsquellen	161
V.1.2 Teilbereiche.....	163
V.1.2.1 Strategische Due Diligence	164
V.1.2.2 Operationale Due Diligence.....	165
V.1.2.3 Finanzwirtschaftliche Due Diligence.....	167
V.1.2.4 Steuerliche Due Diligence.....	169
V.1.2.5 Personalbezogene Due Diligence.....	169
V.1.2.6 Rechtliche Due Diligence	170
V.1.2.7 Umweltbezogene Due Diligence.....	171
V.2 Unternehmensbewertung	171
V.2.1 Einzelbewertungsverfahren	174
V.2.2 Gesamtbewertungsverfahren	175
V.2.2.1 Marktvergleichsverfahren	176
V.2.2.2 Ertragswertmethode	177
V.2.2.3 Kombinationsmethoden	180
V.2.2.4 Discounted-Cash-Flow-Methode	181
V.2.2.4.1 WACC-Ansatz.....	183
V.2.2.4.2 Adjusted-Present-Value-Ansatz	188
VI Kommunikation	191
VI.1 Ziele und Risiken	192
VI.2 Phasenmodell	194
VI.2.1 Situationsanalyse	194
VI.2.1.1 Stakeholder-Analyse	195
VI.2.1.2 Antizipation phasenspezifischer Probleme.....	198
VI.2.2 Entwicklung einer Kommunikationsstrategie	198
VI.2.2.1 Formulierung von Kommunikationszielen	198
VI.2.2.2 Abgrenzung strategischer Kommunikationsfelder	199
VI.2.3 Umsetzung	202
VI.3 Fallbeispiel Kommunikation	203

VII Transaktionsphase.....	209
VII.1 Akquisitionsprozess.....	209
VII.1.1 Erwerbswege.....	210
VII.1.1.1 Initiative des Käufers.....	210
VII.1.1.2 Initiative des Verkäufers.....	212
VII.1.2 Prozessphasen.....	214
VII.1.2.1 Vorvertragliches Verhandlungsstadium.....	215
VII.1.2.2 Vertragsverhandlungen.....	220
VII.1.2.3 Closing.....	222
VII.2 Fusionsprozess.....	223
VII.2.1 Fusionsformen.....	224
VII.2.2 Prozessphasen.....	225
VII.3 Fallbeispiel Transaktion.....	229
VIII Integration.....	235
VIII.1 Definition.....	236
VIII.2 Merger-Syndrom.....	237
VIII.3 Arbeitsrechtlicher Rahmen.....	240
VIII.3.1 Betriebsübergang.....	240
VIII.3.2 Betriebsverfassung.....	241
VIII.3.3 Entlassungen.....	243
VIII.4 Organisatorischer Rahmen.....	244
VIII.5 Phasen der Integration.....	245
VIII.5.1 Integrationsdesign.....	246
VIII.5.1.1 Festlegung des Integrationsgrades.....	246
VIII.5.1.2 Zeitrahmen der Integration.....	249
VIII.5.1.3 Integrationsteam.....	251
VIII.5.1.4 Integrationsmaßnahmen.....	252
VIII.5.2 Integrationsphase.....	253
VIII.5.2.1 Strategische Integration.....	254
VIII.5.2.2 Personelle Integration.....	255
VIII.5.2.3 Strukturelle Integration.....	257
VIII.5.2.4 Kulturelle Integration.....	259
VIII.5.3 Integrationscontrolling.....	263

VIII.6 Fallbeispiel Integration.....	265
IX Erfolgskontrolle.....	271
IX.1 Erfolgskriterien	273
IX.2 Verfahren zur Messung des M&A-Erfolgs.....	276
IX.2.1 Jahresabschlussorientierte Messverfahren.....	277
IX.2.2 Kapitalmarktorientierte Messverfahren.....	282
IX.2.3 Insider-Befragungen	288
IX.2.4 Analyse der Desinvestitionsprojekte	289
IX.3 Fallbeispiele Erfolgsmessung	291
X Schlussbetrachtung.....	301
Literaturverzeichnis	305