

Ulrich Balz | Olaf Arlinghaus (Hg.)

# **Praxisbuch Mergers & Acquisitions**

**S**

*m*HOCHSCHULE  
*m* LIECHTENSTEIN  
Bibliothek

# Inhalt

Vorwort .....	9
1 M&A - Marktteilnehmer und Motive .....	11
1.1 Überblick .....	11
1.2 Grundlagen .....	11
1.3 Motive für M&A .....	17
1.4 Erfahrungen und Ausblick .....	37
Literatur .....	40
2 Der Akquisitionsprozess - Unternehmenskauf aus prozessualer Sicht .....	41
2.1 Einflussfaktoren für den Ablauf einer Akquisition .....	41
2.2 Der Ablauf einer Unternehmensakquisition im Wege der herkömmlichen Verhandlungen .....	42
2.3 Der Ablauf einer Unternehmensakquisition im Wege eines Bietungs- beziehungsweise Auktionsverfahrens .....	50
2.4 Der Ablauf einer Unternehmensakquisition im Wege der (feindlichen) Übernahme über die Börse .....	54
Literatur .....	60
3 Verhandlungsführung und Transaktionsmanagement bei M&A .....	63
3.1 Einführung und Inhaltsabgrenzung .....	63
3.2 Verhandlungsführung und Transaktionsmanagement bei einem Unternehmensverkauf im Auktionsverfahren .....	65
Literatur .....	94
4 Financial Due Diligence .....	95
4.1 Einleitung .....	95
4.2 Herkunft und Definition des Begriffes Due Diligence .....	96
4.3 Financial Due Diligence im M&A-Prozess .....	98
4.4 Durchführung der Financial Due Diligence .....	105
4.5 Einzelne Untersuchungsgebiete der Financial Due Diligence .....	117
4.6 Berücksichtigung der Ergebnisse der Financial Due Diligence .....	125
4.7 Kosten und Haftung bei der Financial Due Diligence .....	126

## Inhalt

4.8 Zusammenfassung	128
Literatur	132
5 Unternehmensbewertung	135
5.1 Einleitung	135
5.2 WACC-Ansatz der DCF-Methode als internationaler Standard zur Unternehmensbewertung	138
5.3 Schätzung von potenziellen Transaktionspreisen	155
5.4 Zusammenfassung	160
Literatur	162
6 Cultural Due Diligence	163
6.1 Einleitung	163
6.2 Notwendigkeit einer Cultural Due Diligence	164
6.3 Unternehmenskultur und ihre Messbarkeit	167
Literatur	185
7 M&A - Rechtliche Grundlagen	187
7.1 Überblick	187
7.2 M&A-Konstellationen	187
7.3 Betriebs- und finanzwirtschaftliche Veräußerungsfallgruppen	190
7.4 Konzernrechtliche Rahmenbedingungen	191
7.5 Kartellrecht	192
7.6 Formen des Unternehmenserwerbs	192
7.7 Merger	212
7.8 Kartellrechtliche Vorüberlegungen	218
Literatur	222
8 Arbeitsrecht. \ .."	223
8.1 Einführung	223
8.2 Erwerb eines Unternehmens	224
8.3 Kernvorschrift: § 613a BGB (Betriebsübergang)	225
8.4 Exkurs: Arbeitsrechtliche Aspekte des Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetzes (WÜG)	241
8.5 Betriebsänderung nach § 111 ff. BetrVG	242
8.6 Fälle mit Auslandsberührung	243
8.7 Umstrukturierung, Kündigungsschutz und Änderung von Arbeitsbedingungen	244
8.8 Besonderheiten in der Insolvenz	246
8.9 Die arbeitsrechtliche Due Diligence (Überblick)	247
Literatur	251

9	Bedeutung und Bewertung von Intellectual Property (IP)....	253
9.1	Bedeutung von IP-Rechten bei M&A .....	253
•9.2	Funktion von IP-Rechten .....	254
9.3	IP-Rechte im Überblick .....	256
9.4	Technische IP-Rechte .....	258
9.5	Nicht technische IP-Rechte .....	261
9.6	Copyright (Urheberrecht) .....	264
9.7	Lizenzrechte .....	265
9.8	Rechtsstreitigkeiten .....	267
9.9	Überblick über Schutzvoraussetzungen und Laufzeiten von IP-Rechten .....	268
9.10	Bestandsaufnahme des IP-Portfolios .....	269
9.11	Bewertung von IP-Rechten .....	276
9.12	Integration und Verwertung .....	281
	Literatur .....	286
10	Post-Merger-Integration .....	287
10.1	Post-Merger-Integration als wichtiger Erfolgsfaktor .....	287
10.2	Strukturelemente des Integrationsprozesses .....	290
10.3	Erfolgsfaktoren des Integrationsmanagements .....	300
10.4	Post-Merger-Integration: Königsdisziplin des Managements ..	311
	Literatur .....	313
11	Organisatorische Neuausrichtung im Post-Merger-Management	315
11.1	Einführung .....	315
11.2	Bedeutung der Organisation für den M&A-Erfolg .....	317
11.3	Ziele der organisatorischen Neuausrichtung .....	320
11.4	Zwei Strategien organisatorischer Neuausrichtung .....	324
11.5	Wahl der geeigneten Basisstrategie .....	332
11.6	Integrationsdauer und Integrationsrisiken .....	336
11.7	Zusammenfassung .....	338
	Literatur .....	340
12	Human Resource Management bei M&A .....	343
12.1	Bedeutung der Human Resources für den Akquisitionserfolg.	343
12.2	Auswirkungen von Akquisitionen auf die Human Resources .	345
12.3	Gestaltung des Human Resource Managements bei - M&A-Transaktionen .....	350
12.4	Besonderheiten grenzüberschreitender Transaktionen .....	376
12.5	Zusammenfassung und Ausblick .....	379
	Literatur .....	381

## Inhalt

13	M&A-Kommunikation	383
13.1	Ausgangssituation	383
13.2	Vorbereitungsphase	385
13.3	Weiterer Verlauf	389
13.4	Erfolgsfaktoren	395
	Literatur	397
14	Kooperation als Alternative	399
14.1	Einleitung	399
14.2	Strategische Allianz	403
14.3	Kooperationsprozess	407
14.4	Kooperation als Alternative?	411
14.5	Erfolgsfaktoren	416
	Literatur	418
15	Geschäftsmodell und Wertsteigerungsstrategien von Private-Equity-Investoren für Portfoliounternehmen.....	419
15.1	Das Geschäftsmodell von Private-Equity-Investoren	419
15.2	Wertsteigerungsstrategien	429
15.3	Ausblick	440
	Literatur	442
	Register	443
	Autoreninformation	451