

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

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

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