

# Inhaltsverzeichnis

<b>1. Einführung und Überblick</b> .....	9
<b>2. Aktuelle Herausforderungen für M&amp;A: ein Überblick</b> .....	12
2.1 Die Implikationen von ESG für die M&A-Entscheidung und für den M&A-Prozess .....	13
2.2 Digitalisierung und M&A-Transaktionen .....	18
2.3 Datenschutz in M&A-Projekten .....	34
2.4 Neue M&A-Restriktionen aus der Verschärfung der Außenwirtschaftsverordnung .....	35
2.5 Volkswirtschaftliche Rahmenbedingungen: Inflation, Zins und Marktrisikoprämie .....	37
<b>3. Anforderungen an „M&amp;A-Transaktionen“ als Grundlage einer „unternehmerischen Entscheidung“ (§ 93 AktG)</b> .....	39
3.1 Problemstellung .....	39
3.2 Hintergrund .....	39
3.3 Methoden .....	42
3.4 Handlungsoptionen und Empfehlungen für die Bewertung .....	46
<b>4. Wert und Preis von Unternehmen</b> .....	47
4.1 Grundlagen .....	47
4.2 Relevanz des Bewertungssubjekts .....	49
4.3 Ziel der Entscheidung .....	50
4.4 Wert und Preis auf unvollkommenen Kapitalmärkten .....	51
4.5 Preisschätzverfahren mit Hilfe von Multiplikatoren .....	55
4.6 Fazit .....	58
<b>5. Datenerhebung und Analyse</b> .....	60
5.1 Ziele und Vorgehensüberblick .....	60
5.2 Integrierte Planung als Basis der Ermittlung eines Unternehmenswertes .....	61
5.3 Planung als Basis der Bewertung in einer M&A-Situation .....	63
5.4 Umfeld- und Marktanalyse als Grundlage der strategischen Planung .....	74
5.5 Ermittlung von Cashflows .....	81
5.6 Startzeitpunkt und Parametrisierung der Fortführungsphase (Terminal Value) .....	87
<b>6. Due Diligence und Risikoanalyse</b> .....	91
6.1 Due Diligence und Risikoidentifikation .....	91
6.2 Grundlagen und Grundregeln der Risikoquantifizierung .....	93
6.3 Leitfaden für eine strukturierte und sachgerechte Quantifizierung eines identifizierten Risikos .....	96
6.4 Risikoaggregation .....	98
6.5 Aufgaben des Bewerters: eine Zusammenfassung .....	100

<b>7. Insolvenzrisiko .....</b>	102
7.1 Relevanz des Insolvenzrisikos bei der Bewertung .....	102
7.2 Methoden zur Schätzung des künftigen Insolvenzrisikos .....	106
7.2.1 Vergangenheitsbasiert vs. zukunftsorientierte Ratingverfahren .....	107
7.2.2 Deterministisches vs. stochastisches Ratingverfahren .....	108
7.2.3 Indirekte (kennzahlenbasierte) vs. direkte Ratingverfahren .....	110
7.3 Quellen für die Einschätzung der künftigen Insolvenzrisiken .....	111
7.4 Praxisempfehlung/Vereinfachungsmöglichkeiten .....	113
7.5 Spezialfall M&A .....	115
<b>8. Simulationsbasierte Bewertung unter Beachtung von Insolvenzrisiken ..</b>	122
8.1 Konzeption der simulationsbasierten Bewertung .....	122
8.2 Umsetzung der simulationsbasierten Bewertung: ein Fallbeispiel .....	124
<b>9. Das M&amp;A-Entscheidungsproblem aus Konzernsicht .....</b>	140
9.1 Operative Erfahrungen aus Konzernsicht .....	141
9.2 Rechtsrahmen .....	160
9.3 Zusammenfassende Wertung und Ausblick .....	163
<b>10. Fazit und Ausblick .....</b>	165
<b>Anhang .....</b>	167
Anhang 1: Checkliste zur Prüfung von Risikomanagement-Systemen – Benchmarking mit Risikomanagement-Score .....	167
Anhang 2: DUE DILIGENCE Master Request List .....	168
Anhang 3: Fragen zur Prüfung von Entscheidungsvorlagen für Akquisitionen ..	190
Anhang 4: Checkliste: Qualitätssicherung, Unternehmensbewertung (Auszug) ..	192
Anhang 5: Überblick über Bewertungs- und Preisschätzverfahren .....	193
<b>Autoren .....</b>	196
<b>Literaturverzeichnis .....</b>	198