

Inhaltsverzeichnis

1. Einführung und Überblick	9
2. Aktuelle Herausforderungen für M&A: ein Überblick	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 Außenwirtschafts- verordnung	35
2.5 Volkswirtschaftliche Rahmenbedingungen: Inflation, Zins und Marktrisiko- prämie	37
3. Anforderungen an „M&A-Transaktionen“ als Grundlage einer „unternehmerischen Entscheidung“ (§ 93 AktG)	39
3.1 Problemstellung	39
3.2 Hintergrund	39
3.3 Methoden	42
3.4 Handlungsoptionen und Empfehlungen für die Bewertung	46
4. Wert und Preis von Unternehmen	47
4.1 Grundlagen	47
4.2 Relevanz des Bewertungsobjekts	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
5. Datenerhebung und Analyse	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
6. Due Diligence und Risikoanalyse	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 Bewerter: eine Zusammenfassung	100

7. Insolvenzrisiko	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
8. Simulationsbasierte Bewertung unter Beachtung von Insolvenzrisiken	122
8.1 Konzeption der simulationsbasierten Bewertung	122
8.2 Umsetzung der simulationsbasierten Bewertung: ein Fallbeispiel	124
9. Das M&A-Entscheidungsproblem aus Konzernsicht	140
9.1 Operative Erfahrungen aus Konzernsicht	141
9.2 Rechtsrahmen	160
9.3 Zusammenfassende Wertung und Ausblick	163
10. Fazit und Ausblick	165
Anhang	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
Autoren	196
Literaturverzeichnis	198