

---

# Inhaltsübersicht

Vorwort .....	V
1. Einleitung .....	1
1.1 Begriff der Due Diligence .....	3
1.2 Philosophie der Due Diligence .....	4
1.3 Mittelstand und Due Diligence .....	7
1.4 Anlässe für eine Due Diligence .....	14
2. Ablauf der Due Diligence .....	25
2.1 Vorbereitung .....	28
2.2 Durchführung .....	41
3. Technik der Due Diligence .....	55
3.1 Wirtschaftliche Due Diligence .....	57
3.2 Technische Due Diligence .....	68
3.3 Organisatorische Due Diligence .....	75
3.4 Psychologische Due Diligence .....	83
3.5 Rechtliche und steuerrechtliche Due Diligence .....	93
3.6 Finanzielle Due Diligence .....	102
4. Sonderfälle der Due Diligence .....	123
4.1 Sanierung .....	126
4.2 Betriebsteile und Konzernunternehmen .....	140
4.3 Synergien .....	144
4.4 Standardisierungen .....	148
5. Umsetzung der Due Diligence .....	153
5.1 Unternehmensbewertung .....	157
5.2 Veränderungen aufgrund der Due Diligence .....	180
5.3 Berücksichtigung im Kaufvertrag .....	186
6. Weiterentwicklung und Empfehlungen für eine Due Diligence ....	191
6.1 Folge-Due Diligence .....	193
6.2 Empfehlungen .....	198
Register .....	199
Die Autoren .....	205

---

# Inhaltsverzeichnis

Vorwort .....	V
1. Einleitung .....	1
1.1 Begriff der Due Diligence .....	3
1.2 Philosophie der Due Diligence .....	4
1.3 Mittelstand und Due Diligence .....	7
1.3.1 Wirtschaftsfaktor Mittelstand .....	7
1.3.2 Bereitschaft des mittelständischen Unternehmers zur Due Diligence .....	8
1.3.3 Besonderheiten einer Due Diligence für mittelständische Unternehmen .....	9
1.3.4 Vorteile einer Due Diligence .....	10
1.3.5 Fazit .....	12
1.4 Anlässe für eine Due Diligence .....	14
1.4.1 Due Diligence aufgrund gesetzlicher Bestimmungen .....	15
1.4.1.1 Ausscheiden eines Gesellschafters .....	15
1.4.1.2 Abfindungen gemäß §§ 304, 305 AktG .....	15
1.4.1.3 Verschmelzungen, Vermögensübertragungen oder Umwandlungen .....	16
1.4.1.4 Steuerliche Erhebungen .....	17
1.4.1.5 Erbaueinandersetzungen .....	17
1.4.1.6 Scheidungsverfahren .....	18
1.4.1.7 Enteignungen .....	18
1.4.2 Due Diligence auf freiwilliger Basis .....	19
1.4.2.1 Kauf/Verkauf eines Unternehmens oder von Unternehmensteilen .....	19
1.4.2.2 Börseneinführung .....	19
1.4.2.3 Eigenkapitalaufnahme bei Dritten .....	20
1.4.2.4 Fremdkapitalaufnahme bei Banken .....	21
1.4.2.5 Management Buy-Out .....	21
1.4.2.6 Sanierungen .....	22
1.4.2.7 Umstrukturierungen/Spaltungen .....	22
1.4.2.8 Gesellschaftsrechtliche Schiedsverträge .....	23
1.4.2.9 Privatisierungen der öffentlichen Hand .....	23
1.4.3 Fazit .....	23

2. Ablauf der Due Diligence .....	25
2.1 Vorbereitung .....	28
2.1.1 Eingrenzung der Analyseschwerpunkte .....	28
2.1.2 Zusammenstellung der Basisunterlagen .....	29
2.1.3 Auswahl des Gutachters .....	35
2.1.4 Beauftragung des Gutachters .....	36
2.1.5 Zusammenstellung des Due Diligence-Teams .....	37
2.1.6 Kosten einer Due Diligence .....	38
2.1.7 Fazit .....	39
2.2 Durchführung .....	41
2.2.1 Vertraulichkeitserklärung .....	41
2.2.2 Grundsätze einer Due Diligence .....	42
2.2.3 Typischer Analyseablauf .....	48
2.2.4 Dokumentation und Berichterstattung .....	49
2.2.5 Due Diligence-Bericht .....	52
2.2.6 Fazit .....	52
3. Technik der Due Diligence .....	55
3.1 Wirtschaftliche Due Diligence .....	57
3.1.1 Analyse der globalen Umwelt .....	57
3.1.2 Analyse des rechtlichen Markt- und Wettbewerbs- umfeldes .....	59
3.1.3 Marktanalyse .....	60
3.1.4 Wettbewerbsanalyse .....	61
3.1.5 Muster für wirtschaftliche Due Diligence .....	63
3.1.6 Fazit .....	66
3.2 Technische Due Diligence .....	68
3.2.1 Produktionskapazität .....	68
3.2.2 Produktionsablauf und Qualitätskontrolle .....	69
3.2.3 Lagerkapazitäten .....	70
3.2.4 Risiken/Umweltlasten .....	70
3.2.5 Standortvor- und -nachteile .....	71
3.2.6 Ausbildungsstand des Personals .....	72
3.2.7 Forschung und Entwicklung .....	72
3.2.8 Fazit .....	73
3.3 Organisatorische Due Diligence .....	75
3.3.1 Organisation und Entscheidungsverfahren .....	75
3.3.2 Rechnungswesen und Controlling .....	76
3.3.3 Verwaltung .....	78
3.3.4 Einkauf .....	79

3.3.5	Vertrieb .....	80
3.3.6	Zusammenarbeit der einzelnen Abteilungen .....	81
3.3.7	Fazit .....	82
3.4	Psychologische Due Diligence .....	83
3.4.1	Zentrale Bedeutung einer psychologischen Due Diligence .....	83
3.4.2	Betriebsbegehung .....	84
3.4.3	Management und Führungsstil .....	84
3.4.4	Aspekte für die innere Ordnung eines Unternehmens .....	86
3.4.5	Fazit .....	91
3.5	Rechtliche und steuerrechtliche Due Diligence .....	93
3.5.1	Gesellschaftsrechtliche Aspekte .....	93
3.5.2	Vermögensrechtliche Aspekte .....	94
3.5.3	Vertragsrechtliche Aspekte .....	95
3.5.4	Eventualrisiken .....	96
3.5.5	Arbeitsrechtliche Aspekte .....	97
3.5.6	Prozessuale Risiken .....	98
3.5.7	Steuerrechtliche Risiken .....	99
3.5.8	Fazit .....	101
3.6	Finanzielle Due Diligence .....	102
3.6.1	Entwicklung der Gesellschaft in der Vergangenheit .....	102
3.6.1.1	Auswertung der Jahresabschlüsse .....	102
3.6.1.2	Bereinigung der Vergangenheitsergebnisse .....	103
3.6.2	Planungsanalyse .....	106
3.6.2.1	Unterlagen und Planungsverfahren .....	106
3.6.2.2	Ermittlung der Ertragserwartungen anhand der Planungsrechnung .....	108
3.6.3	Analyse des nicht-betriebsnotwendigen Vermögens .....	115
3.6.4	Untersuchungen zum Substanzwert .....	116
3.6.5	Fazit .....	122
4.	Sonderfälle der Due Diligence .....	123
4.1	Sanierung .....	126
4.1.1	Die Ausgangslage bei Sanierungen .....	126
4.1.2	Der Ablauf einer Due Diligence als Sanierungsprüfung ..	129
4.1.2.1	Die Sanierungsbedürftigkeitsprüfung .....	130
4.1.2.2	Die Sanierungsfähigkeitsprüfung .....	131
4.1.2.3	Die Sanierungswürdigkeitsprüfung .....	133
4.1.3	Die Ermittlung sanierungsspezifischer Unternehmenswerte .....	135

4.1.4	Fazit .....	139
4.2	Betriebsteile und Konzernunternehmen .....	140
4.2.1	Die Ausgangslage bei Betriebsteilen und Konzernunternehmen .....	140
4.2.2	Vor- und Nachteile bei Betriebsteilen und Konzernunternehmen .....	140
4.2.3	Fazit .....	142
4.3	Synergien .....	144
4.3.1	Synergiepotentiale .....	144
4.3.2	Positive und negative Synergien .....	145
4.3.3	Fazit .....	146
4.4	Standardisierungen .....	148
4.4.1	Schwerpunkt-Due Diligence .....	148
4.4.2	Kurz-Due Diligence .....	149
4.4.3	Branchen-Due Diligence .....	150
4.4.4	Fazit .....	151
5.	Umsetzung der Due Diligence .....	153
5.1	Unternehmensbewertung .....	157
5.1.1	Due Diligence und Unternehmensbewertung .....	157
5.1.2	Grundlagen der Unternehmensbewertung .....	158
5.1.3	Gängige praktische Bewertungsverfahren .....	160
5.1.3.1	Ertragswertverfahren .....	160
5.1.3.2	Discounted-Cash-Flow-Verfahren .....	166
5.1.3.3	Vergleichsverfahren .....	171
5.1.3.4	Substanzwertverfahren .....	174
5.1.3.5	Sonstige Verfahren .....	178
5.1.4	Fazit .....	178
5.2	Veränderungen aufgrund der Due Diligence .....	180
5.2.1	Veränderungen innerhalb des Unternehmens .....	180
5.2.1.1	Sanierungsunternehmen .....	180
5.2.1.2	Beteiligungsunternehmen .....	182
5.2.2	Veränderung der Übernahmekonzeption .....	183
5.2.3	Fazit .....	184
5.3	Berücksichtigung im Kaufvertrag .....	186
5.3.1	Abhängigkeit der Gewährleistungsregelungen vom Umfang der Due Diligence .....	186
5.3.2	Bilanzgarantie und Ergebnisgarantie .....	187
5.3.3	Vereinbarungen von Besserungsscheinregelungen .....	188

---

5.3.4	Vereinbarungen einer Mitarbeit des bisherigen Gesellschafters .....	189
5.3.5	Fazit .....	189
6.	Weiterentwicklung und Empfehlungen für eine Due Diligence .....	191
6.1	Folge-Due Diligence .....	193
6.1.1	Folge-Due Diligence als Ausblick auf einen neuen Standard der Berichterstattung von Unternehmen .....	193
6.1.2	Fazit .....	196
6.2	Empfehlungen .....	198
Register	.....	199
Die Autoren	.....	205