

Inhalt

Vorwort	V
I. Akquisitionsbegriff und Akquisitionslandschaft	1
A. Begriff der Akquisition	1
B. Zahl und Volumen der Akquisitionen	2
C. Übernahmestrategien und -techniken	4
D. Akquisitionsmotive/-ziele	5
II. Entwicklung eines Akquisitionskonzeptes	9
A. Unternehmensstrategien, Zielsetzungen	9
B. Analyse- und Planungsinstrumente	11
C. Alternativen und Varianten der Unternehmensakquisition	14
D. Entwicklung eines Idealprofils der Akquisition	17
III. Organisation und Durchführung der Akquisition	21
A. Aufbauorganisation	21
1. Stabsabteilung oder Projektmanagement	22
2. Ergebnisse einer empirischen Erhebung	23
B. Ablauf der Akquisition	25
1. Suchphase	25
2. Beurteilungsphase	28
3. Verhandlungsphase	30
4. Vertragsgestaltung	31
a) Formen des Unternehmenskaufs	31
b) Rechtsverhältnisse vor Vertragsschluß	33
c) Stufen der Vertragsgestaltung	35
d) Wesentlicher Inhalt des Übernahmevertrags	36
5. Integrations- und Kontrollphase	40
a) Integrationsmaßnahmen	40
b) Zielgerichtete Integrationsintensität	42
c) Integrationsprobleme	43
d) Akquisitionskontrolle	44
IV. Akquisitionsbedingte Einzelfragen	49
A. Unternehmensbewertung	49
1. Unternehmenswerte im Akquisitionsprozeß	49
2. Die Bestimmung der Preisobergrenze	51
a) Grundlagen	52
b) Zum Einfluß der strategischen Planung und der unternehmerischen Zielsetzungen auf die Preisobergrenze	53
c) Zum Einfluß der Ungewißheit (des Risikos) auf die Preisobergrenze	54
d) Zum Einfluß der Geldentwertung auf die Preisobergrenze	55
e) Zum Einfluß der Synergieeffekte auf die Preisobergrenze	57
3. Bewertungsregeln im Rahmen von Abfindungsvereinbarungen	58

B.	Finanzierung	59
1.	Finanzierungsfragen bei der Akquisitionsplanung	59
a)	Akquisitionsplanung als Bestandteil der Unternehmensplanung	59
b)	Die Bedeutung der Kapitalstruktur für die Akquisitionsfinanzierung	60
c)	Die Bedeutung der Kapitalstruktur des Kaufobjektes	61
2.	Finanzierungsformen der Akquisition	62
a)	Generelle Überlegungen zur Wahl der Finanzierungsform	62
b)	Eigenkapitalfinanzierung durch Barkapitalzuführung	62
c)	Mischformen von Eigen- und Fremdkapitalfinanzierung	63
d)	Besondere Finanzierungsinstrumente und Gestaltungsmöglichkeiten	63
3.	Finanzierung von Auslandsakquisitionen	65
a)	Generelle Anmerkungen	65
b)	Spezielle Finanzierungsrisiken	66
c)	Finanzierung unter steuerlichen Aspekten	67
C.	Rechnungslegung	68
1.	Einzelabschluß der erwerbenden Gesellschaft	68
a)	Kauf von Vermögensgegenständen oder Erwerb einer Beteiligung	68
b)	Anschaffungsnebenkosten	69
c)	Anschaffungswert bei Erwerb gegen Hingabe eigener Aktien oder Tausch anderer Papiere	69
d)	Kaufpreisaufteilung	69
e)	Teilerwerb aus besonderen Gründen	70
2.	Konzernabschluß der erwerbenden Gesellschaft	70
a)	Erwerbszeitpunkt und Erstkonsolidierung	70
b)	Anpassung des Rechnungswesens	71
c)	Vergleichszahlen Vorjahre und Geschäftsjahresanpassung	71
d)	Geschäftswert	72
e)	Zwischenholding	72
f)	Erwerb assoziierter Unternehmen	73
g)	Bilanzstruktur	73
3.	Einzelabschluß der übernommenen Gesellschaft	73
a)	Änderung der Bilanzpolitik	73
b)	Altersversorgung	73
c)	Zusatzarbeit	74
d)	Tantiemen der übernommenen leitenden Angestellten	74
e)	Return on Investment	74
4.	Interne Ergebnisrechnung	74
5.	Gewinn- und Ausschüttungspolitik	75
D.	Betriebliche Altersversorgung	76
1.	Informationsbedarf zur betrieblichen Altersversorgung	76
2.	Rechtliche Grundlagen	77
3.	Angleichung der Versorgungspläne	79
4.	Die finanzielle Belastung durch die Altersversorgung	79
5.	Die Berücksichtigung der betrieblichen Altersversorgung in der Unter- nehmensbewertung	80

E. Steuern	84
1. Einfluß der Steuern auf den Unternehmenswert	84
a) Körperschaftsteuer	84
b) Anrechnungsguthaben	85
c) Sonderposten mit Rücklageanteil/Reserven	86
d) Ausländische Einkommensteile	88
2. Kaufpreisbestimmung und Steuern	88
a) Besteuerung des Veräußerungsgewinns	88
b) Kaufpreis und Veräußerungsgewinn	89
c) Gestaltung bei der Übernahme	90
3. Tausch	97
4. Einbringung einer Beteiligung im Wege der Kapitalerhöhung	97
5. Abwicklung des Kaufpreises	98
6. Übergang des Kaufobjekts und Verkehrsteuern	99
a) Kaufpreis und Sonderregelung über den Gewinn des letzten Geschäftsjahres	99
b) Verkehrsteuern	100
7. Erwerb von Beteiligungen an Personengesellschaften – steuerliche Ergänzungsbilanzen	102
8. Steuerliche Betriebsprüfungen nach Eigentumsübergang, Regelungen für die Folgen – Nachsteuern	102
9. Steuerfragen ausländischer Kaufobjekte	103
F. Die politischen Risiken bei Auslandsakquisitionen	104
1. Bedeutung politischer Risiken für Akquisitionsentscheidungen	104
2. Methoden zur Risikoanalyse	107
3. Entwicklung einer Risikopolitik	110
 Schlußwort	 113
 Anhang 1 – BERI-Index	 114
 Anhang 2 – Der BI/CAS-Index	 115
 Literaturverzeichnis	 116
 Stichwortverzeichnis	 118