

Cornelius Gehrman

**Due Diligence - Eine Risikoanalyse im Zuge
von Mergers & Acquisitions unter
Einbeziehung der
Post-Merger-Integrationsphase**

Diplomarbeit

BEI GRIN MACHT SICH IHR WISSEN BEZAHLT



- Wir veröffentlichen Ihre Hausarbeit, Bachelor- und Masterarbeit
- Ihr eigenes eBook und Buch - weltweit in allen wichtigen Shops
- Verdienen Sie an jedem Verkauf

Jetzt bei www.GRIN.com hochladen
und kostenlos publizieren



Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek:

Die Deutsche Bibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <http://dnb.d-nb.de/> abrufbar.

Dieses Werk sowie alle darin enthaltenen einzelnen Beiträge und Abbildungen sind urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung, die nicht ausdrücklich vom Urheberrechtsschutz zugelassen ist, bedarf der vorherigen Zustimmung des Verlanges. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Bearbeitungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen, Auswertungen durch Datenbanken und für die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronische Systeme. Alle Rechte, auch die des auszugsweisen Nachdrucks, der fotomechanischen Wiedergabe (einschließlich Mikrokopie) sowie der Auswertung durch Datenbanken oder ähnliche Einrichtungen, vorbehalten.

Impressum:

Copyright © 2005 GRIN Verlag
ISBN: 9783638419505

Dieses Buch bei GRIN:

<https://www.grin.com/document/44325>

Cornelius Gehrman

**Due Diligence - Eine Risikoanalyse im Zuge von Mergers
& Acquisitions unter Einbeziehung der Post-Merger-
Integrationsphase**

GRIN - Your knowledge has value

Der GRIN Verlag publiziert seit 1998 wissenschaftliche Arbeiten von Studenten, Hochschullehrern und anderen Akademikern als eBook und gedrucktes Buch. Die Verlagswebsite www.grin.com ist die ideale Plattform zur Veröffentlichung von Hausarbeiten, Abschlussarbeiten, wissenschaftlichen Aufsätzen, Dissertationen und Fachbüchern.

Besuchen Sie uns im Internet:

<http://www.grin.com/>

<http://www.facebook.com/grincom>

http://www.twitter.com/grin_com

Fachhochschule für die Wirtschaft
-FHDW-
Hannover

Diplomarbeit

Thema:

Due Diligence – eine Risikoanalyse im Zuge von Mergers & Acquisitions
einschließlich ihrer Auswirkungen auf die Post-Merger-Integrationsphase

Verfasser:

Cornelius Gehrman

6. Trimester

Studiengang Betriebswirtschaft

Schwerpunkt: Steuer und Revisionswesen

Eingereicht am:

19.09.2005

Inhaltsverzeichnis	Seite
Abbildungsverzeichnis	IV
Tabellenverzeichnis	IV
Abkürzungsverzeichnis	V
1. Einleitung	1
1.1 Zielsetzung	2
1.2 Aufbau und Struktur der Diplomarbeit	4
2. Mergers & Acquisitions	5
2.1 Begriff	5
2.2 Leitgedanken bei Unternehmensakquisitionen	5
2.3 Arten der Unternehmensakquisition	8
2.3.1 Share Deal	9
2.3.2 Asset Deal	9
2.4 Die Erwerbswege bei Unternehmensakquisitionen	10
2.5 Die Grenzen bei Unternehmensakquisitionen	15
3. Voraussetzungen der Due Diligence	19
3.1 Definition der Due Diligence	19
3.2 Das Due Diligence-Team	20
3.3 Die verschiedenen Arten der Due Diligence im Überblick	22
3.4 Gründe für die Durchführung einer Due Diligence	24
3.4.1 Gesetzliche Bestimmungen	24
3.4.2 Freiwillige Basis	25
3.4.3 Hauptfunktionen der Due Diligence im Transaktionsprozess	25
3.5 Der Letter of Intent	30
3.6 Terminierung und Umfang	32
3.7 Verhältnis zur Jahresabschlussprüfung und Unternehmensbewertung	33

4. Verfahrensablauf der Due Diligence	34
4.1 Informationsquellen	34
4.1.1 Interne Informationsquellen	34
4.1.1.1 Unternehmensbesichtigung	34
4.1.1.2 Der Dataraum	35
4.1.1.3 Befragung der Geschäftsführung und der Mitarbeiter	36
4.1.2 Externe Informationsquellen	37
4.2 Instrumente der Due Diligence	38
4.2.1 Checklisten bei der Durchführung einer Due Diligence	38
4.2.2 Sonstige Instrumente der Due Diligence und weitere Tools	40
4.3 Prüfungsgebiete	40
4.3.1 Prüfungsgebiet Rechnungswesen und Steuern	41
4.3.2 Prüfungsgebiet Strategie und Finanzplanung	43
4.3.3 Prüfungsgebiet Management und Personal	43
4.3.4 Prüfungsgebiet Organisation und Informationssysteme	44
4.3.5 Prüfungsgebiet Recht und Umweltrisiken	45
4.4 Die Dokumentation und Berichterstattung im Prüfungsverlauf einer Due Diligence	46
4.4.1 Die Funktionen	46
4.4.2 Der Umfang der Berichterstattung	47
4.4.3 Die Arbeitspapiere der Due Diligence Prüfung	47
4.4.4 Die Due Diligence Memoranden	47
4.4.5 Das Due Diligence Kompendium	48
5. Financial Due Diligence	49
5.1 Einführung in die Financial Due Diligence	49
5.1.1 Begriff und Ziel der Financial Due Diligence	50
5.1.2 Der Ablauf einer Financial Due Diligence	51
5.2 Analyse der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage	53
5.2.1 Analyse ausgesuchter Positionen	53
5.2.1.1 Grundlagen	53
5.2.1.2 Immaterielle Vermögensgegenstände	54
5.2.1.3 Vorratsvermögen	55
5.2.1.4 Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände	56
5.2.1.5 Verbindlichkeiten	57
5.2.2 Analyse der Finanzlage	58
5.2.2.1 Grundlagen	58

5.2.2.2 Cash-flow Rechnungen	59
5.2.3 Analyse der Ertragslage	61
5.2.3.1 Grundlagen	61
5.2.3.2 Die Analyse der Erträge im Rahmen der Financial Due Diligence	61
5.2.3.3 Die Analyse der Aufwendungen im Rahmen der Financial Due Diligence	62
5.3 Zwischenfazit über das Kapitel der Financial Due Diligence	62
6. Die Post-Merger-Integrationphase	63
6.1 Der Markt für Unternehmen	64
6.1.1 Grundlagen	64
6.1.2 Fusionsstrategien	66
6.1.3 Arten der Unternehmensdiversifikation	70
6.1.3.1 Horizontale Diversifikation	71
6.1.3.2 Vertikale Diversifikation	72
6.1.3.3 Konglomerate Diversifikation	73
6.2 Kulturunterschiede bei der Akquisition	74
6.3 Kommunikationsasymmetrien bei Fusionen	80
6.4 Die Rolle des Managements bei Unternehmenstransaktionen	82
7. Schlussbetrachtung	87
Quellenverzeichnis	89

Abbildungsverzeichnis	Seite
Abb.1: Zielformulierungen bei Unternehmenszusammenschlüssen	8
Abb.2: Anzahl der Transaktionen in der Zeit von 1991 bis 2004	10
Abb.3: Der Hockey Stick-Effekt	17
Abb.4: Einfluss der Due Diligence auf den Kaufpreis in Prozent	27
Abb.5: Der Verbreitungsgrad der Checklisten bei Due Diligence Prüfungen in Prozent	39
Abb.6: Prozentuale Verteilung der Akquisitionsstrategien	71
Abb.7: Einstellung des Managements zur Übernahme	85
 Tabellenverzeichnis	
Tab.1: Die teuersten Firmenübernahmen der Welt von 1997 bis 2004	14
Tab.2: Personalzuordnung und Informationsquellen für die Prüfungsgebiete	41
Tab.3: Cash-flow nach der indirekten Methode	60
Tab.4: Die Versprechen von Chris Gent, CEO Vodafone	67
Tab.5: Elf ausgewählte Mergers of Equals	68
Tab.6: Unternehmenskulturprofil	76
Tab.7: Die verschiedenen Mitarbeiterreaktionen nach Fusionsankündigungen im Zeitverlauf	78

Abkürzungsverzeichnis

Abs.	Absatz
AG	Aktiengesellschaft
AktG	Aktiengesetz
BGB	Bürgerliches Gesetzbuch
BGH	Bundesgerichtshof
BStBl.	Bundessteuerblatt
bzw.	beziehungsweise
CEO	Chief Executive Officer
CF	Cash-Flow
DStZ	Deutsche Steuerzeitung
etc.	et cetera
F&E	Forschung und Entwicklung
GmbH	Gesellschaft mit beschränkter Haftung
Hrsg.	Herausgeber
IAS	International Accounting Standards
idW	Institut der Wirtschaftsprüfer
IKS	Internes Kontrollsystem
i.V.m	in Verbindung mit
M&A	Mergers and Acquisitions
MBO	Management Buy-Out
Mrd.	Milliarde
resp.	respektive
S.	Seite
SEC	Securities Exchange Commission
SGE	strategische Geschäftseinheit
u.a.	unter anderem
UMTS	Universal Mobile Telecommunication System
USA	United States of America
USD	United States Dollars
US-GAAP	United States-Generally Accepted Accounting Principles (USA)
usw.	und so weiter
WpHG	Wertpapierhandels- und Übernahmegesetz
ZfbF	Zeitschrift für betriebswirtschaftliche Forschung