

Inhaltsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis 9

Vorwort 15

1	Durchführung der Financial Due Diligence	21
1.1	Ziele und zielorientierte Durchführung	21
1.2	Rahmenbedingungen der Transaktion und Financial Due Diligence	24
1.3	Informationsgrundlagen	29
1.4	Interdependenzen der Financial Due Diligence mit anderen Due Diligence-Teilprüfungen	33
1.5	Organisation einer Financial Due Diligence	36
1.6	Vendor Due Diligence	39
1.7	Rechtliche Aspekte	42
2	Rechnungslegung deutscher Unternehmen	49
2.1	Grundlagen der externen Rechnungslegung in Deutschland	49
2.1.1	Deutsche Rechnungslegungsvorschriften	49
2.1.2	Elemente des Jahresabschlusses nach deutschem Recht	51
2.1.3	Einflüsse auf die handelsrechtliche Rechnungslegung	53
2.1.4	Gültigkeit internationaler Rechnungslegungsvorschriften	56
2.2	Allgemeine Rechnungslegungsvorschriften für alle Kaufleute	60
2.2.1	Buchführung und GoB	60
2.2.2	Bilanz	75
2.2.3	Gewinn- und Verlustrechnung	102
2.3	Besondere Rechnungslegungsvorschriften für Kapitalgesellschaften und Personengesellschaften i.S.d. § 264a HGB	109
2.3.1	Ergänzende Vorschriften zur Bilanz	109
2.3.2	Ergänzende Vorschriften zur Gewinn- und Verlustrechnung	113

- 2.3.3 Anhang 113
- 2.3.4 Lagebericht 115
- 2.4 Rechnungslegung kapitalmarktorientierter Unternehmen – Wesentliche Unterschiede zwischen HGB und IFRS 116
 - 2.4.1 Einzelabschluss 116
 - 2.4.2 Konzernabschluss 117
- 2.5 Konzernabschluss nach HGB und PublG 119
 - 2.5.1 Zugrunde liegende Rechtsvorschriften 119
 - 2.5.2 Vorliegen eines Konzerns 120
 - 2.5.3 Konsolidierungskreis 122
- 2.6 Prüfungs- und Offenlegungspflichten deutscher Unternehmen 132
 - 2.6.1 Prüfung 132
 - 2.6.2 Offenlegung 134
 - 2.6.3 Fallunterscheidungen 136
- 3 Analyse der Vergangenheitsdaten 139**
 - 3.1 Bedeutung und Systematik der Vergangenheitsanalyse 139
 - 3.1.1 Vergangenheitsanalyse und zukünftige Entwicklung 139
 - 3.1.2 Kennzahlenanalyse als Instrument der Vergangenheitsanalyse 142
 - 3.1.3 Analyse der Rechnungslegungssysteme zur Beurteilung der Qualität der Unternehmensdaten 144
 - 3.1.4 Datenbasis für die Vergangenheitsanalyse: Jahresabschluss, Prüfungsbericht und Bestätigungsvermerk 145
 - 3.2 Bilanzanalyse 153
 - 3.2.1 Strukturbilanz 153
 - 3.2.2 Analyse der Vermögenslage 156
 - 3.2.3 Unterschiede zwischen HGB und IFRS 178
 - 3.2.4 Normalisierung der Vergangenheit 183
 - 3.3 Gewinn- und Verlustrechnungs-Analyse 186
 - 3.3.1 Aufbereitung der Gewinn- und Verlustrechnung 186
 - 3.3.2 Analyse der Ertragslage 190
 - 3.3.3 Unterschiede zwischen HGB und IFRS 194
 - 3.3.4 Normalisierung der Gewinn- und Verlustrechnung 200
 - 3.4 Cashflow-Analyse 204
 - 3.4.1 Ermittlung des Cashflow 204
 - 3.4.2 Cashflow-Rechnung 206
 - 3.4.3 Analyse der Liquiditäts- und Finanzlage 211
 - 3.4.4 Unterschiede zwischen HGB und IFRS 222

4	Analyse der Geschäftsplanung	225
4.1	Bedeutung und Gegenstand der Geschäftsplanung	225
4.2	Methodische Vorgehensweise zur Plausibilisierung der Geschäftsplanung	228
4.3	Maßnahmen der Plausibilisierung	230
4.3.1	Planungsprozess, Planungsmethode und Planungstreue	230
4.3.2	Plausibilisierung im Vergleich zur Vergangenheit	233
4.3.3	Plausibilisierung im Vergleich zum Markt- und Wettbewerbsumfeld	236
4.4	Analyse der Geschäftsplanung	241
4.4.1	Analyse der Gewinn- und Verlustrechnung	241
4.4.2	Analyse der Plan-Bilanz	248
4.4.3	Analyse der Plan-Cashflow-Rechnung	251
4.4.4	Szenarioanalyse	253
4.5	Fallbeispiel zur Vergangenheitsanalyse und Planungsplausibilisierung	255
5	Typische finanzielle Chancen und Risiken	273
5.1	Chancen und Risiken der Zielgesellschaft	273
5.1.1	Chancen und Risiken aus der Abgrenzung des Erwerbsobjektes	273
5.1.2	Planungsrisiken	279
5.1.3	Bilanzielle Chancen und Risiken	283
5.1.4	Operative Risiken	298
5.1.5	Off balance-Risiken	304
5.2	Chancen und Risiken aus der Struktur der Transaktion	309
5.2.1	Transaktionsvehikel	309
5.2.2	Akquisitionsfinanzierung	311
5.2.3	Rekapitalisierung	315
5.3	Finanzielle Synergien und Postmerger-Integration	317
6	Auswirkung der Financial Due Diligence auf die Transaktion	321
6.1	Inhalt und Aufbau des Kaufvertrages	321
6.2	Wertermittlung	323
6.2.1	Überblick über die Bewertungsmethoden	323
6.2.2	Bewertung auf der Basis zukünftiger Cashflows (WACC-Ansatz)	324
6.2.3	Unterschiede bei der Equity-Bewertung	337
6.2.4	Bewertung des nicht betriebsnotwendigen Vermögens	338

- 6.2.5 Bewertung auf der Basis des Marktes 340
- 6.2.6 Bewertungsbesonderheiten bei Anwendung des IDW S 1 347
- 6.3 Kaufpreis und Kaufpreisanpassung 349
 - 6.3.1 Kaufpreis und Kaufpreisformeln 349
 - 6.3.2 Kaufpreisanpassungsmechanismen 356
 - 6.3.3 Variable Kaufpreisfestsetzung (Earn-Out) 360
- 6.4 Sonstige Vertragsgestaltung 362
 - 6.4.1 Rechtliche Bedeutung der Due Diligence beim Unternehmenskauf 362
 - 6.4.2 Absicherung gegen Risiken durch Vereinbarung von Garantien 365
 - 6.4.3 Haftung des Erwerbers für Altverbindlichkeiten des Unternehmens 366
 - 6.4.4 Closing Conditions 369
 - 6.4.5 Business Covenants 370

Anhang
Checkliste Financial Due Diligence 373

Literaturverzeichnis 389

Stichwortverzeichnis 393