

Berichte aus der Betriebswirtschaft

Angelo Malagrino

Finanzanalyse im Desinvestitionsmanagement

Shaker Verlag
Aachen 2014

Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek

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

Copyright Shaker Verlag 2014

Alle Rechte, auch das des auszugsweisen Nachdruckes, der auszugsweisen oder vollständigen Wiedergabe, der Speicherung in Datenverarbeitungsanlagen und der Übersetzung, vorbehalten.

Printed in Germany.

ISBN 978-3-8440-2929-1

ISSN 0945-0696

Shaker Verlag GmbH • Postfach 101818 • 52018 Aachen

Telefon: 02407 / 95 96 - 0 • Telefax: 02407 / 95 96 - 9

Internet: www.shaker.de • E-Mail: info@shaker.de

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	I
Abkürzungsverzeichnis	IV
Symbolverzeichnis	VI
Abbildungsverzeichnis	VII
Tabellenverzeichnis	VIII
1 Einleitung	1
1.1 Ausgangslage	1
1.2 Problemstellung	2
1.3 Zielsetzung	4
1.4 Strukturierung des Problems und Vorgehensweise	5
2 Definitionen und Grundlagen	7
2.1 Mergers & Acquisitions	7
2.2 Beteiligungscontrolling	9
2.2.1 Beteiligungsarten	11
2.2.2 Beteiligungsphasen	12
2.3 Desinvestitionsmanagement	14
2.3.1 Desinvestitionsstrategie	15
2.3.2 Finanzanalyse im Desinvestitionsmanagement	16
2.3.3 Unternehmensbewertung	17
2.3.4 Die Principal-Agent-Problematik im Desinvestitionsmanagement	19
2.4 Non-Performer-Beteiligung	20
3 Vorkehrungen zur Durchführung von Transaktionen	26
3.1 Weiterführende Determinanten für Non-Performer aus der Praxis	26
3.2 Vorbereitung des Desinvestitionsprozesses	28
3.3 Transaktionsmotive	29
3.4 Pre- and Post-Merger Integration	32

3.5 Due Diligence	33
3.6 Exit Strategien	37
4 Unternehmensbewertung bei Desinvestitionen	40
4.1 Finanzanalyse	40
4.2 Bilanzanalyse	42
4.3 Performancemessung einer Beteiligung	46
4.4 Rendite Risiko Analyse einer Beteiligung	49
4.5. Unternehmensbewertung bei Verwendung von Multiples	52
4.6 Discounted Cash Flow Unternehmensbewertung	56
4.6.1 Der Shareholder–Value–Ansatz	58
4.6.2 Der Realloptionsansatz	60
4.7 Der Substanz– und Liquidationswert	62
4.8 Zusammenfassung der Bewertungsmethoden	64
5 Determinanten für die Desinvestition	66
5.1 Eine Übersicht des M&A–Marktes	66
5.2 Kriterien für eine Desinvestition	67
5.3 Analysemethoden für Desinvestitionen	70
5.4 Mögliche Chancen und Risiken des Desinvestitionsmanagements	71
5.5 Veräußerungskriterien einer Desinvestition	73
6. Erfolgsfaktoren der Desinvestition	75
6.1 Mögliche qualitative Determinanten für eine Desinvestition	75
6.2 Mögliche quantitative Determinanten für eine Desinvestition	76
6.3 Schnittstellen der Untersuchungen	79
6.4 Ableitung eines Instruments für potenzielle Desinvestitionen	80
6.5 Kritische Würdigung des Instruments	85
7 Fazit	87
7.1 Zusammenfassung der Ergebnisse	87

7.2 Ausblick auf weitere Forschungsthemen	90
Anhang:	92
Literaturverzeichnis	111
Internetquellenverzeichnis	127
Rechtsquellenverzeichnis	129