

Fusion als strukturelle Sanierungsoption

1	Fusion als „ultima ratio“?	3
2	Motive für Fusionen in Restrukturierungssituationen	4
2.1	Schaffung von Shareholder Value als Oberziel	4
2.2	Operative Ziele	5
2.3	Finanzielle Ziele	6
3	Wertsteigerungs- und Ergebniseffekte von Fusionen	7
3.1	Ökonomische Beurteilung von Fusionen	8
3.2	Bedeutung von kurz- und langfristigen Ergebniseffekten für die Aktienkursentwicklung	9
3.3	Ermittlung des Earnings Dilution/ Accretion – Effektes	12
3.4	Gestaltungsmöglichkeiten der Earnings Dilution	13
4	M&A-Prozess	15
4.1	Phase 1: Entwicklung M&A-Strategie	16
4.2	Phase 2: Transaktion	22
4.3	Phase 3: Post-Merger-Integration	26
5	Übertragende Sanierung	37
5.1	Sanierung im Insolvenzplanverfahren vs. übertragende Sanierung	37
5.2	Rollen von Management und Insolvenzverwalter	38
5.3	Eckpunkte eines Restrukturierungskonzepts	39
5.4	Der Ablauf einer übertragenden Sanierung im Vergleich zum generellen M&A-Prozess	40