

Basiswissen Private Equity

Was Praktiker über externe Eigenkapitalfinanzierung wissen müssen

Bearbeitet von
Dr. Andreas R. Boué, Prof. Dr. Heike Kehlbeck, Dr. Werner Leonhartsberger-Heilig

1. Auflage 2012 2012. Buch. 224 S. Hardcover
ISBN 978 3 7143 0216 5
Format (B x L): 17,3 x 24,6 cm
Gewicht: 580 g

[Wirtschaft > Unternehmensfinanzen > Finanzierung, Investition, Leasing](#)

Zu [Leseprobe](#)

schnell und portofrei erhältlich bei


DIE FACHBUCHHANDLUNG

Die Online-Fachbuchhandlung beck-shop.de ist spezialisiert auf Fachbücher, insbesondere Recht, Steuern und Wirtschaft. Im Sortiment finden Sie alle Medien (Bücher, Zeitschriften, CDs, eBooks, etc.) aller Verlage. Ergänzt wird das Programm durch Services wie Neuerscheinungsdienst oder Zusammenstellungen von Büchern zu Sonderpreisen. Der Shop führt mehr als 8 Millionen Produkte.

Inhaltsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis.....	9
Abbildungsverzeichnis	13
1. Vorwort und Wegweiser.....	15
1.1. Vergangenheit, Status quo und Ausblick.....	15
1.2. Zum Aufbau dieses Buches	21
2. Einführung I: Grundwissen zum Thema Eigenkapital	23
2.1. Eigenkapital im betriebswirtschaftlichen Sinn	25
2.2. Die Bedeutung des Eigenkapitals	27
2.3. Eigenkapital im rechtlichen Sinn.....	27
2.4. Das Eigenkapital im Jahresabschluss	29
3. Einführung II: Theoretische Grundlagen.....	31
3.1. Die neoklassische Finanzierungstheorie.....	31
3.2. Institutionen- und informationsökonomische Theorien.....	34
3.2.1. Die Property-Rights-Theorie.....	35
3.2.2. Die Agency-Theorie.....	35
3.2.3. Die Theorie asymmetrischer Informationsverteilung	39
3.2.4. Die Transaktionskostentheorie.....	40
3.2.5. Vertragstheorie und unvollständige Verträge	41
4. Private Equity als Finanzierungsalternative: Die Sicht der Unternehmen	43
4.1. Definition Private Equity	43
4.2. Abgrenzung Private Equity – Venture Capital	44
4.2.1. Anteilshöhe und Finanzierung der Transaktion	45
4.2.2. Wachstum, Rendite und Erfolgsfaktoren	46
4.2.3. Portfoliodynamik.....	46
4.3. Einordnung in die Systematik der Unternehmensfinanzierung	46
4.4. Anlässe für Private-Equity-Finanzierungen	48
4.4.1. Seed-Phase	49
4.4.2. Start-up-Phase	50
4.4.3. First-Stage-Phase.....	51
4.4.4. Second-Stage-Phase	51
4.4.5. Third-Stage-Phase	51
4.4.6. Fourth-Stage-Phase	52
4.4.7. Weitere Anlässe	52
4.5. Private Equity aus rechtlicher Sicht.....	52
4.5.1. Deutschland.....	53
4.5.2. Österreich	57
4.6. Kriterien zur Auswahl eines Private-Equity-Fonds.....	59
4.7. Der Value Added aus einer Private-Equity-Partnerschaft.....	59
5. Private Equity als Asset-Klasse: Die Sicht der Investoren.....	61
5.1. Die Bedeutung von Private Equity als Asset-Klasse.....	61
5.2. Vor- und Nachteile von Private Equity als Asset-Klasse	64
5.2.1. Private Equity als Instrument der Portfolio-Diversifikation	64
5.2.2. Hohe Renditen bei Private-Equity-Fonds	64
5.2.3. Das Problem der Portfolio-Bewertung.....	65
5.2.4. Der Anlagehorizont der Asset-Klasse Private Equity	66
5.2.5. Erlöse aus Private Equity Investments.....	67
5.2.6. Worauf bei der Wahl von Private Equity als Asset-Klasse zu achten ist.....	69

5.3. Investor Relations	71
5.3.1. Allgemeines zu Investor Relations im Private-Equity-Kontext.....	71
5.3.2. Investor Relations Guidelines in Deutschland	72
5.3.3. Investor Relations Guidelines in Österreich	73
6. Fundraising	75
6.1. Der Fondsinitiator.....	75
6.2. Fonds-Investoren und Kapitalherkunft.....	76
6.3. Präsentation, Angebot und Due Diligence.....	78
6.4. Vertragsbeziehungen	80
6.4.1. Die Verträge zwischen Investoren und dem Private-Equity-Fonds.....	80
6.4.2. Der Managementvertrag.....	82
7. Der Private-Equity-Fonds	83
7.1. Aufbau und Gestaltung eines Private-Equity-Fonds	83
7.1.1. Was ist ein Private-Equity-Fonds?.....	83
7.1.2. Rechtliche Gestaltung von Private-Equity-Fonds.....	84
7.1.3. Fondstypen	84
7.2. Die Veranlagungsstrategie.....	85
7.3. Entscheidungs- und Kontrollgremien	86
7.3.1. Managementgesellschaft.....	86
7.3.2. Aufsichtsorgan	86
7.3.3. Investorenversammlung	87
7.3.4. Investitionsbeirat/Investmentkomitee	87
7.3.5. Interessenskonflikte.....	87
7.4. Einzahlungen, Auszahlungen, Finanzierungen und Investments	88
7.4.1. Organisation der Ein- und Auszahlungsströme der Fonds.....	88
7.4.2. Private-Equity-Fonds und Fremdfinanzierung.....	89
7.4.3. Maximalinvestments je Portfolio-Unternehmen	89
7.4.4. Re-Investments von Erlösen eines Private-Equity-Fonds	90
7.4.5. Dachfondsgeschäft und Veranlagung von Fondsgeldern in andere Anlageklassen	90
7.4.6. Distribution von Fondserlösen	91
7.4.7. Verkauf von Fondsanteilen	91
7.5. Portfolio Reporting und Portfolio-Bewertung	92
7.5.1. Portfolio Reporting.....	92
7.5.2. Portfolio-Bewertung.....	93
7.6. Die Alternative Investment Funds Managers Direktive (AIFMD).....	94
7.6.1. Wen betrifft die AIFMD?.....	95
7.6.2. Anforderungen bei der Zulassung bzw. Konstituierung eines AIF	96
7.6.3. Anforderungen bei Transaktionen.....	98
7.6.4. Was bringt die AIFMD den AIF(M)?	98
8. Das Fondsmanagement	101
8.1. Potenzielle Interessenskonflikte beim Beteiligungsgeschäft	101
8.2. Der Fondsmanager als Investor	102
8.2.1. Fonds Investments.....	102
8.2.2. Direktinvestments in einzelne Portfolio-Unternehmen.....	102
8.3. Ein Fondsmanagement – mehrere Fonds.....	103
8.4. Wesentliche Änderungen oder Ergänzungen des Managementteams eines Private-Equity-Fonds.....	103

9. Der Investitionsprozess.....	105
9.1. Der Businessplan	106
9.2. Kontaktaufnahme und Grobprüfung	108
9.3. LOI und Term Sheet	109
9.4. Due Diligence	112
9.5. Bewertung des Unternehmens	116
9.5.1. Ertragswertmethode	121
9.5.2. Discounted-Cashflow-Methode (DCF-Methode)	123
9.5.2.1. Die Equity-Methode	128
9.5.2.2. Der WACC-Ansatz	128
9.5.2.3. Adjusted Present Value	133
9.5.3. Vergleichsverfahren	134
9.5.3.1. KGV Kurs-Gewinn-Verhältnis (P/E-Ratio Price Earnings Ratio)	137
9.5.3.2. KCV Kurs-Cashflow-Verhältnis	138
9.5.3.3. KUV Kurs-Umsatz-Verhältnis (P/S-Ratio Price Sales Ratio)	138
9.5.3.4. EV/EBITDA-Multiple, EV/EBIT-Multiple	139
9.5.3.5. Branchenspezifische Kennzahlen	139
9.6. Vertragsgestaltung	139
9.6.1. Vertragspartner	140
9.6.2. Beteiligungsunternehmen	140
9.6.3. Beteiligung	141
9.6.4. Zusicherungen und Gewährleistungen	142
9.6.5. Optionsrechte	143
9.6.5.1. Put-Optionen	143
9.6.5.2. Call-Optionen	144
9.6.5.3. Ratchet-Klausel	144
9.6.5.4. Antidilution-Klausel	145
9.6.6. Informations-, Steuerungs- und Kontrollrechte	145
9.6.7. Rechte aus der Beteiligung	147
9.6.7.1. Kündigungsrechte	147
9.6.7.2. Zustimmung- und Vorkaufsrechte	147
9.6.7.3. Drag Along Right, Tag Along Right	147
9.6.7.4. Weitere Rechte	148
9.6.8. Sonstige Regelungstatbestände	148
9.6.8.1. Liquidation Preference	148
9.6.8.2. Wettbewerbs- und Konkurrenzverbote	148
9.6.8.3. Weitere Exit-Regelungen	148
9.6.8.4. Weitere Regelungen	149
9.7. Einbeziehung von Fremdkapital (LBO)	149
9.7.1. Steueroptimierende Strukturierung	150
9.7.2. Akquisitionsfinanzierung	150
9.7.2.1. Mittelherkunft und Mittelverwendung	152
9.7.2.2. Eckpunkte einer Akquisitionsfinanzierung	153
9.8. Exit	158
9.8.1. Börsengang	160
9.8.2. Trade Sale	162
9.8.3. Secondary Purchase	163
9.8.4. Buy Back	164
9.8.5. Liquidation	164

Literatur	165
Anhang I: Der Businessplan	169
1. Executive Summary	169
2. Unternehmensgegenstand bzw. innovative Idee	169
3. Unternehmensprofil, Organisation und Management	169
4. Markt- und Konkurrenzanalyse	170
5. Marketing- und Vertriebskonzept	171
6. Zukünftige Unternehmensentwicklung und SWOT-Analyse	171
7. Risikoanalyse	171
8. Finanzplanung und Cashflow-Prognose	172
8.1. Absatz-, Umsatz- und Kosten-Prognosen	172
8.2. Investitionsplanung und Planung des konkreten Kapitalbedarfs	172
8.3. Gewinn-&-Verlustplanung	172
8.4. Bilanzplanung und Liquiditätsplanung	173
8.5. Kennzahlenübersicht	173
9. Zeit- und Aktivitätenplan	173
10. Anhang	173
Anhang II: Beispiel einer Vertraulichkeitsvereinbarung (NDA)	174
Anhang III: Beispiel eines Beteiligungs-Form-Sheet	177
Anhang IV: Checkliste Due Diligence	188
Checkliste Financial Due Diligence	188
1. Jahresabschluss	188
2. Bilanzierung und Bewertung	188
3. Finanzen	188
4. Kostenrechnung	189
Checkliste Tax Due Diligence	189
Checkliste Commercial Due Diligence	189
1. Unternehmensstruktur	189
2. Unternehmensaufbau	190
3. Produktion	191
4. Markt – Rahmenbedingungen	192
45. Markt-Teilnehmer	193
6. Marketingkonzept	194
Checkliste Legal Due Diligence	195
1. Juristische Grundlagen	195
2. Interne Rechtsstrukturen	195
3. Externe Rechtsstrukturen – Partner	196
4. Externe Rechtsstrukturen – Rahmen	197
Checkliste Management Due Diligence	198
1. Fachliche Anforderungen	198
2. Menschliche Anforderungen	198
3. Führungsbezogene Anforderungen	199
Checkliste Environmental Due Diligence	199
Checkliste Risikoanalyse	199
Anhang V: Term Sheet LBO-Finanzierung (Beispiel)	201
Anhang VI: Glossar	207
Stichwortverzeichnis	213