

Management Buy-Out

Weitnauer

3. Auflage 2025
ISBN 978-3-406-81721-2
C.H.BECK

schnell und portofrei erhältlich bei
beck-shop.de

Die Online-Fachbuchhandlung beck-shop.de steht für Kompetenz aus Tradition. Sie gründet auf über 250 Jahre juristische Fachbuch-Erfahrung durch die Verlage C.H.BECK und Franz Vahlen. beck-shop.de hält Fachinformationen in allen gängigen Medienformaten bereit: über 12 Millionen Bücher, eBooks, Loseblattwerke, Zeitschriften, DVDs, Online-Datenbanken und Seminare. Besonders geschätzt wird beck-shop.de für sein umfassendes Spezialsortiment im Bereich Recht, Steuern und Wirtschaft mit rund 700.000 lieferbaren Fachbuchtiteln.

Sachverzeichnis

Die fett gedruckten Ziffern bezeichnen die Kapitel,
die mageren Ziffern die jeweiligen Randnummern.

- Abgeltungssteuer** 3 9, 3 11, 3 29, 3 33, 3 41, 4 185
- Abrechnungsbilanz**
 - eigenkapitalgarantierende 4 212
- Abschlussangaben** 4 217
- Abschreibung**
 - Asset Deal, Abschreibungspotential des Erwerbers 3 42, 4 186
 - Asset Deal, Kaufpreisallokation 4 204
 - Share Deal, Abschreibungspotential des Erwerbers 3 26 ff.
- Absonderungsrecht** 4 120
- Abspaltung** 1 14
- Abstimmungsprozess** 5 136 ff.
 - Abstimmung zwischen Management und Private-Equity-Investoren 5 145 ff.
 - Implementierung 5 154 ff.
 - Interne Phase 5 138 ff.
- Abtretungsverpflichtung** 4 37
- Added Value** 1 43
- Add-on-Akquisition** 2 272, 4 5, 5 90 f.
- AfA-Berechnung** 3 60
- AGB-Konformität**
 - von Covenants in Kreditverträgen 4 75
- Agent** 1 53
- Agio** 2 43, 4 53
- AIF-Kapitalverwaltungsgesellschaft** 4 83, 4 89
 - Melde- und Informationspflichten 4 86
- AIF-Manager (AIFM)** 4 89 f.
 - „kleine“ 1 62
 - Erlaubnispflicht 1 62
 - EuVECA-VO, Registrierung 1 62
 - kapitalmarktrechtliche Pflicht 4 155 ff.
 - Mitteilungspflicht 4 159
 - Sorgfaltspflichten 4 175
 - Spezial-AIFM 1 62 ff.
 - Spezial-AIFM, geschlossene 1 63 f.
 - Vollzulassung 1 62
- AIFM-Richtlinie** 1 59, 4 83 f.
- Akquisitionsdarlehen** 2 142, 3 32
- Akquisitionsfinanzierung** 1 41, 2 48, 2 52, 2 134, 2 138, 2 148, 2 201, 3 80 f., 3 84, 4 2, 4 85, 4 153, 6 33, 6 63
- Akquisitionsgesellschaft** 1 38, 1 54, 2 119, 3 79, 4 1, 4 17, 4 53, 4 65, 4 86 f., 4 120, 4 168, 4 184
 - Akquisitions-GmbH 3 84, 4 50
 - Gesellschaftervereinbarung 4 3 ff.
 - siehe auch NewCo
 - Wahl der Gesellschaftsform 4 2
- Akquisitionsstruktur** 4 61
 - unmittelbare/mittelbare Übernahme 1 37 ff.
- Aktionäre** 1 13, 1 19, 2 45, 4 96, 4 98, 5 17
 - Aktienerwerb, Verbot der Finanzierungshilfe 4 140 ff.
 - Gewinnabführungsvertrag, Ausgleich bei 4 113
 - Mitteilungspflichten bei Beteiligungserwerb 4 158, 4 224
 - Nachteilsausgleichspflicht 4 138
 - Verbot der Einlagenrückgewähr 4 135 ff.
- All-Equity**
 - All-Equity-Akquisition 2 19
- Allgemeine Sorgfaltspflichten**
 - geschäftsführender Organe 4 150 f.
- Alteigentümer** 1 23
- Alternativer Investmentfonds (AIF)** 1 57 ff., 4 83 f., 4 86, 4 89 f.
 - AIF-KVG 4 95, 4 118, 4 224
 - Publikums-AIF 1 63
- Andienungspflicht** 4 10
- Anlagevermögen** 2 293
 - Zielgesellschaft 4 81
- Alignment-of-Interest** 1 92
- Anreizsystem** 2 179, 2 287, 2 299
 - Managementbeteiligung 5 19
- Anteilstausch** 2 63, 2 106, 2 273, 2 275
 - qualifizierter 3 18, 3 69
 - zu Buchwerten 3 69
- Anwachsung** 4 105
- Anwachungsmodell** 4 105
- Anzeigepflichten**
 - gegenüber dem Finanzamt 3 40
- Arbeitnehmer**
 - lohnsteuerliche Behandlung der Manager als (§ 19a EStG) 4 39
 - Post Closing-Phase, Relevanz der 6 29
- Arrangement Fee** 4 69
- Arranger** 1 53
- Asset Based Lending** 2 138, 2 144
- Asset Coverage Ratio** 2 39
- Asset Deal** 1 17, 2 315, 3 2, 3 4, 3 26 f., 4 224
 - Ausgründung 1 14
 - Besteuerung 3 41 ff., 3 65 f., 3 74 f., 4 185 f.
 - Due Diligence 4 179
 - Form 4 197 f.
 - Gewährleistung 4 215 ff.
 - Grunderwerbsteuer 3 46, 3 66
 - Grundstruktur 4 183

- Haftungsrisiken **4** 190 ff., **4** 215
- Kaufpreisallokation **4** 204
- Umsatzsteuer **4** 185
- und Dauerschuldverhältnisse **4** 198
- Vertragsgegenstand **4** 194 f.
- Asset Purchasing Program**
- der EZB **2** 30
- Asset Stripping**
- aufsichtsrechtliche Grenzen **4** 89 ff.
- Verbot durch KAGB **1** 64, **4** 85, **4** 92 ff., **4** 118, **4** 122
- Audited Banking Base Case** **4** 74
- Aufbruchstimmung** **6** 41
- Auffanggesellschaft** **1** 17
- Auffangklausel** **4** 194
- Aufspaltung** **1** 14
- Auktionsverfahren** **4** 171
- Ausgleich**
- an außenstehende Aktionäre **4** 113
- Ausgliederung** **1** 14
- Spin-off (Konzerne) **1** 13
- Ausgründung** **4** 224
- rechtlicher Vollzug **1** 14
- Spin-off (Konzerne) **1** 12 f.
- Spin-off (Universitäten) **1** 13
- UmwG (partielle Gesamtrechtsnachfolge) **1** 14
- Ausschüttung**
- existenzgefährdende **4** 98 f.
- Gewinnausschüttung, Besteuerung **3** 33 f.
- und Insolvenzanfechtung **4** 99
- Außenfinanzierung** **2** 98, **2** 100 f.
- Außerordentliche Einkünfte** **3** 50
- 56%-Besteuerung **3** 10, **3** 50
- Ausstiegsregeln** **4** 10 ff.
- Auszahlungsverpflichtung** **4** 65
- Back end fee** **4** 60
- Bad Leaver** **4** 31, **4** 42
- BaFin** **1** 64
- AIF-KVG, Melde- und Informationspflichten gegenüber **4** 86
- Anordnungsermächtigung **4** 94
- Aufhebung der Erlaubnis **4** 94
- Hebelfinanzierung, Begrenzung **4** 83
- Mitteilungspflicht gegenüber **4** 158
- Überwachungspflicht **4** 94
- Unterrichtungspflicht gegenüber **4** 155 ff.
- Bankdarlehen** **2** 79, **2** 134
- Bankgeschäft** **4** 64
- Bargeschäft** **4** 189
- Basket** **4** 220
- BayBG Bayerische Beteiligungsgesellschaft mbH** **2** 168
- Beherrschungs-/Gewinnabführungsvertrag**
- 1** 7, **4** 74, **4** 87, **4** 118, **4** 142, **4** 153, **4** 187
- Abfindung **4** 113
- als Ausnahme von Kapitalerhaltung bei AG **4** 136
- als Ausnahme von Kapitalerhaltung bei GmbH **4** 123
- Beherrschungsvertrag** **4** 107 ff.
- Being Public** **1** 18
- Beirat** **1** 27, **2** 48, **2** 54, **2** 63, **2** 81, **4** 6
- Belegschaftsaktien** **4** 148
- Benutzungsordnung (Dataroom Rules)** **4** 177
- Beraterhonorare**
- von Investoren **4** 88
- Besicherung**
- der Akquisitionsförderung und Kapitalerhaltung **4** 122 ff.
- Besserungsschein** **2** 104, **4** 63
- Best Knowledge-Klausel** **4** 218
- Besteuerungsaufschub** **4** 39
- 6b-Rücklage **3** 53
- Besteuerungsprivileg (§ 8b KStG)** **2** 121, **4** 22
- Beta-Faktor** **2** 338 f.
- Beteiligungsart**
- Mehrheitsbeteiligung **2** 217
- Minderheitsbeteiligung **2** 217
- Beteiligungsgesellschaften** **2** 127 ff., **2** 168, **2** 217, **2** 294 f., **4** 14
- Beteiligungskapital**
- Förderungen, auf Bundesebene **2** 166
- Förderungen, auf Landesebene **2** 167 ff.
- Mehrwert **2** 293 ff.
- Mehrwert, Nachweis durch Studien **2** 293
- Beteiligungskapital für junge Technologieunternehmen (BTU)** **2** 166
- Betriebsaufspaltung** **2** 175, **2** 178, **3** 15
- Betriebsausgaben** **3** 29, **3** 31, **3** 33, **3** 43, **4** 74
- Betriebsimmobilie** **2** 144, **2** 175 ff., **2** 189, **3** 15
- Betriebsmittelkredit** **1** 6, **1** 50, **4** 81, **4** 153
- Betriebsmittellinie** **2** 137 f.
- revolving **2** 138
- Betriebsnotwendige Liquidität** **2** 137, **2** 208
- Betriebsnotwendiges Vermögen** **2** 325, **2** 350, **2** 364, **4** 69
- betriebsnotwendige Vermögenswerte **1** 7
- Trennung von nicht betriebsnotwendigem Vermögen **2** 317
- Verkauf nicht betriebsnotwendiger Vermögensgegenstände **2** 99
- Betriebspachtvertrag** **1** 17
- Betriebsübergang**
- § 613a BGB **4** 190, **4** 192 f.
- Betriebsübernahmegesellschaft** **1** 17
- Betriebsübernehmer**
- Haftung **4** 190
- Betriebsverfassungsrechtliche Pflichten** **4** 154, **4** 156, **4** 224
- Betriebsvermögen** **1** 17, **3** 8, **3** 10, **3** 14, **3** 16, **3** 22, **3** 26, **3** 29, **3** 33, **3** 51, **4** 74
- Bewertung** **2** 300 ff.

- Bewertungsprinzipien** 2 313
Bieterprozess 2 75, 2 125, 2 136, 2 203, 2 356, 2 361
Bilanz 4 194
Bilanzkennzahlen 2 12, 2 19
Blue Chip-Fonds 1 94
Bonität 4 151
– Bonitätsentwicklung 2 94
– Verschlechterung 2 41
– Zielunternehmen 2 337
Bootstrap-Akquisition 1 48
Break-even 5 35 f.
Break up Fee 4 173
Brückenfinanzierung
– und Kapitalerhaltung 4 120
Buchwertaufstockung 3 83, 4 204
– steuerneutrale 3 28
Build-Up-Strategie 1 67
Bullet Repayment 1 51
Bundeskartellamt (BKartA) 4 162
Bundesverband deutscher Kapitalbeteiligungsgesellschaften eV (BVK) 2 130, 2 293
Bürgschaften 2 136, 2 150, 2 155, 2 171, 2 251, 4 140
– Ausfallbürgschaften 2 173
– Bürgschaftsbanken der Länder 2 173
– im Rahmen von Förderprogrammen 2 172
Business Angels 2 132
Business Judgment Rule 4 150
Business Plan 2 226 ff., 2 259, 4 5
– Anforderungen, Adressatenkreis 2 233
– Executive Summary 2 227
– Finanzierungsbedarf, Darstellung 2 231
– Finanzierungsstruktur, Darstellung 2 231
– Finanzplan 2 230
– Markt- und Wettbewerbsanalyse 2 228
– Risikoanalyse 2 229
Buy-and-Build-Strategie 1 67, 2 82, 2 106, 6 5
Buy-Out
– Begriff 1 1
– Buy-Out-Management 4 9
– durch Management gesteuerter 2 68 ff.
– durch Management gesteuerter, Arten 2 72 ff.
– durch Management gesteuerter, Entwicklung des Finanzierungskonzepts in der Praxis 2 185 ff.
– durch Management gesteuerter, Finanzierung 2 98 ff.
– durch Management gesteuerter, Finanzierungsformen 2 125 ff.
– durch Management gesteuerter, Fremdkapital 2 134 ff.
– durch Management gesteuerter, Transaktionsstruktur 2 187
– durch Management gesteuerter, Zukunftspläne 2 124
– Finanzierung 6 30 ff.
– historische Entwicklung 1 65 ff.
– Insolvenzverursachungshaftung 4 153
– Mittel der Restrukturierung 1 15 ff.
– praktische Umsetzung 2 185 ff.
– steuerliche Gestaltung 3 1 ff.
– Strukturierung 2 1 ff.
– Strukturierungselemente 2 37 ff.
– Transaktion, Vorgehensweise 6 21 ff.
– Transaktionskontext/-anlass 6 12 ff.
– Umsetzung nach dem Closing 6 1 ff.
Buy-Out-Fonds 1 1, 1 42
Call-Option 4 13 f., 4 50
– Abfindung 4 34 ff.
– bei Underperformance 4 31
– harte 4 29
– weiche 4 29
Capex 2 2 f., 2 11
Capital Asset Pricing Model (CAPM) 2 338 f.
Carried Interest 1 93, 5 30 f.
Carve Out 1 13, 2 1, 4 19, 6 15 f.
– Bewertung 2 315
– Konzern-Carve-Out 6 20
Cash and Debt Free-Klausel 4 203
Cash Flow 1 7 ff., 1 18, 1 48 f., 4 58, 4 69, 4 85, 4 105, 4 118, 4 128, 4 145, 6 8, 6 10, 6 48
– Cashflow-Effekt 5 6 f., 5 9
– Free Cash Flow 2 113, 2 182, 2 184, 2 207, 2 267, 2 326 f., 2 330 f., 2 333, 2 335, 2 340
– Nachhaltigkeit 2 9 ff.
– Prognosen 2 12
– und WACC-Bewertung 2 324 ff.
Change Management 6 7, 6 57 ff.
Change of Control-Klausel 2 224, 4 69
Change of Ownership-Klausel 6 29
Cherry-picking 2 25, 4 183
Closing 1 56, 4 121 f., 4 202 f., 4 209 ff.
Closing Accounts 4 202
Closing Conditions 3 78, 4 209, 4 213
Club Deal 1 53
Co-Investment 4 33
Commitment 1 75, 5 19
Commitment Letter 4 174
– Debt Commitment Letter 4 205
– Debt/Equity Commitment Letter 4 213
– Equity Commitment Letter 4 205
Confidentiality Agreement 4 173
Continuation Fund 5 9
Controlling 6 9
Corporate Covenants 4 72 ff., 4 86
Corporate Governance 2 214, 4 5, 6 17
Covenants 2 40, 2 59, 2 61, 2 153 f., 2 221, 2 251, 4 69, 6 20
– AGB-Konformität 4 75
– Corporate Covenants 4 72 ff., 4 86
– Eigenkapitalausstattung 4 73

- Financial Covenants **2** 11, **2** 19, **2** 38 ff., **2** 49 f., **2** 54, **4** 72 f., **4** 86
- Folgen einer Verletzung **2** 41
- in Kreditverträgen **4** 72 ff.
- Liquidität **4** 73
- negative **4** 74
- positive **4** 74
- rechtliche Folgen eines Verstoßes **4** 76 ff.
- Verschuldung **4** 73
- Zinsdeckung **4** 73
- Crowdfunding** **2** 66 f.
- Culpa in Contrahendo** **4** 168
- Current Ratio** **4** 73
- Cybersecurity** **2** 243

- Darlehensvertrag** **2** 251, **4** 104
- Dataroom Rules** **4** 177
- Datenraum** **4** 9, **4** 177, **4** 223, **6** 19, **6** 23
- siehe auch virtueller Datenraum
- Deadlock-Klausel** **4** 12 f.
- Deal MoM** **5** 26 f., **5** 31 ff., **5** 39 f., **5** 49 f., **5** 53 f., **5** 59, **5** 62 f., **5** 97 f., **5** 104 ff., **5** 112 ff., **5** 122 f., **5** 127 f., **5** 154
- Dealspezifika** **5** 75, **5** 82 ff., **5** 134, **5** 136
- Teilverkäufe von Divisionen **5** 82
- Debt Commitment Letter** **4** 205
- Debt/Equity Commitment Letter** **4** 213
- Debt/Equity-Swap** **2** 45, **4** 53
- Debt Mezzanine** **4** 57
- Debt Push Down** **1** 7, **3** 31, **3** 43, **3** 77, **3** 79, **3** 84, **4** 103
- steuerliche Gestaltung **3** 79 ff.
- Deferred loan** **2** 57
- Delisting** **1** 19 f.
- kaltes Delisting **1** 20
- De minimis-Betrag** **4** 220
- De-minimis-Regelung** **2** 164
- Design for Assembly (DFA)** **6** 45
- Design for Manufacturing (DFM)** **6** 45
- Desinvestitionsstrategie** **2** 33
- Digitalisierung** **2** 243
- Direkte Beteiligung** **1** 37
- Disclosure Schedule** **4** 223
- Discounted Cash Flow-Methode (DCF-Methode)** **2** 5, **2** 112 ff., **2** 198, **2** 311, **2** 319 ff., **4** 201
- Detailplanungszeitraum **2** 333
- Plausibilisierung der Planung **2** 331 f.
- Vergangenheitsanalyse **2** 332
- Diskontierungsmodelle** **2** 311, **2** 319, **2** 335, **2** 340
- Disproportionale Beteiligungsmodelle** **2** 84 f., **2** 217, **2** 236, **2** 249, **5** 21 ff., **5** 31, **5** 35, **5** 44, **5** 66 f., **5** 77, **5** 96, **5** 103, **5** 108 f., **5** 115, **5** 118 f., **5** 132, **5** 154
- Disproportionales Investment** **4** 27, **5** 28, **5** 30
- Disquotale Beteiligung** **4** 27
- und Lohnsteuer **4** 38 f.
- Diversifikation** **4** 171
- Dividenden** **1** 7, **2** 11, **4** 2, **4** 18, **4** 87, **4** 158
- Besteuerung **4** 19
- fremdfinanzierte **3** 84
- Vorauszahlungen auf, bei der AG **4** 135
- Dividendenausschüttung** **1** 10, **2** 19, **4** 74, **4** 118
- Beschlusskompetenz **4** 96 f.
- gesellschaftsrechtliche Grenzen **4** 98, **4** 100
- Verbot des Asset Strippings **4** 92 f.
- Divisional Buy-Outs (DBOs)** **2** 1, **2** 33
- Downgrading** **1** 19
- Downstream Merger** **3** 81 f., **4** 103
- Downstream Merger-Modell** **3** 28
- steuerliche Behandlung **3** 81
- DPI** **1** 78
- Drag-along**
- Drag-along-Klauseln **2** 63, **2** 80, **2** 247, **4** 15
- Drittgeschäft** **4** 121
- Dry income**
- Dry income-Effekt **2** 105
- Dry income-Situation **5** 95
- DSGVO** **4** 165
- Due Diligence** **1** 79, **2** 240 ff., **2** 291, **4** 172 f., **4** 218 f., **4** 221, **4** 223 f., **6** 22 f.
- Ablauf des Prozesses **4** 176 f.
- AG, Entscheidung über Zulassung **4** 164
- Asset Deal **4** 179
- Bedeutung für die Umsetzung **6** 23
- Bericht **4** 70
- börsennotierte Gesellschaften **4** 166
- Commercial Due Diligence **4** 178
- Datenraum **4** 9
- Due Diligence Request List **4** 170
- ESG **6** 49
- Financial Due Diligence **4** 178
- finanzielle **2** 11
- generelles Erfordernis **4** 175
- GmbH, Entscheidung über Zulassung **4** 164
- Inhalte **4** 178
- kommerzielle (CDD) **2** 10, **2** 13 f.
- Kosten **4** 173, **4** 182
- Legal Due Diligence **4** 178
- operative **2** 10
- Prüfungsgegenstand **4** 178 ff.
- rechtliche **2** 10, **2** 15
- Red Flag Report **4** 181
- Report **4** 181
- Share Deal **4** 179
- Tax Due Diligence **4** 178
- technologische **4** 178
- Vendor Due Diligence **4** 170
- Verifizierung **6** 39 f.
- Vertraulichkeitserklärung **4** 165
- Earn Out** **2** 2, **2** 8, **2** 51, **2** 57, **2** 60 f., **2** 104, **2** 118, **2** 268, **3** 76, **4** 207 f., **4** 224, **6** 20
- Earn Out-Modelle **2** 75

- EBIT** 2 94, 2 326 f., 2 345 f.
 – EBIT-Multiples 2 114
- EBITDA** 1 81, 2 29, 2 182 f., 2 267 ff., 2 270 ff.,
 2 274 f., 2 345 f., 5 7, 6 7, 6 10
 – EBITDA-Multiples 2 114, 5 9
 – EBITDA-Multiplikator 2 183
 – EBITDA-Vortrag 3 81, 3 83
- Ehegattenzustimmung**
 – bei Verkauf 4 180
- Eigenkapital** 1 6 f., 1 42 f., 1 44 ff., 2 2, 2 17 ff.,
 2 42 ff., 2 49, 2 125 ff., 2 182 f., 2 202 f., 2 231,
 2 295 f., 4 52 ff., 4 57, 4 59, 4 86, 5 61, 5 77 f.,
 6 17, 6 42
 – eigenkapitalähnliche Mittel 2 75, 2 79, 2 116
 – Eigenkapitalanteil 1 49
 – Eigenkapitalbewertung (Deal MoM) 5 31 ff., 5
 104 ff., 5 122 f.
 – Eigenkapitalbewertung (Multiplikatoren-Me-
 thode) 5 3
 – Eigenkapitalfinanzierung 2 67
 – Eigenkapitalgeber 1 43, 2 10, 2 17, 2 19 f., 2
 61, 2 113, 2 217, 2 321 f., 2 335, 5 11 f., 6 20
 – Eigenkapitalinstrumente 1 64, 5 21, 5 89, 5 95
 – Eigenkapitalinvestment 1 10, 5 46, 5 61
 – Eigenkapitalrentabilität 1 1, 2 293
 – Einstiegswert (Entry-EK) 5 7, 5 154
 – Exit-Wert (Exit-EK) 5 9, 5 157
 – Marktbewertung 5 90
 – Marktwert 2 322, 2 341, 2 346
 – rechtliche Bedeutung 4 52 f.
 – Substanzwert 2 350
 – Verfügbarkeit 2 29 ff.
- Eigenkapitalausstattung** 2 74, 4 52, 4 73, 4 96
- Eigenkapitalbeteiligung** 1 61
 – des Managements 4 22
 – Finanzierung 4 22
- Eigenkapitalbewertung** 5 31 ff., 5 104 ff., 5
 122 ff.
- Eigenkapitalerhöhung** 5 85 ff.
- Eigenkapitalkosten** 2 336, 2 338 ff.
- Eigenkapital-Leverage** 5 23 ff., 5 28, 5 77, 5
 93
- Eigenkapital-Leverage-Effekt** 5 23, 5 54
 – Risiko 5 30
- Eigenkapitalquote** 2 176, 2 293, 4 54 f.
- Eigenkapitalrendite** 1 10, 1 74, 2 117, 5 26 f.
- Eigenkapitalstruktur** 5 24, 5 44 f., 5 48 f., 5
 65, 5 118, 5 132, 5 137, 5 144 f., 5 154
- Eigenkapitalwert** 4 201, 5 3 ff., 5 10, 5 32, 5 35
- Eigenmittel** 1 49, 1 51, 2 69, 2 84, 2 126 f., 2
 163, 2 202, 2 271, 2 282, 2 297, 3 84, 4 175
- Einbringungsgewinn** 3 14, 3 18, 3 70 f.
- Einkommensteuer** 3 7, 3 16, 5 99
- Einkünfte aus Kapitalvermögen** 3 9, 3 11, 4
 41, 4 185
- Einlagengeschäft** 4 64
- Einlagenrückgewähr** 3 84, 4 66, 4 93, 4 103, 4
 134 f., 4 149, 4 153
- Einstiegs-Envy** 5 63 f.
- Einzelrechtsnachfolge** 4 183
- Einzelrechtsübertragung** 1 14
- Einziehungsregelung** 4 28 f., 4 37
- ELTIF** 1 96
 – ELTIF-VO 1 59
- Employee Buy-Out (EBO)** 1 4
- Enterprise Value** 2 268, 4 201
- Entity-Methode** 2 322
- Entity-Multiplikatoren** 2 346
- Entry-EK** 5 7
- Envy-Faktor** 5 28, 5 45, 5 62 f., 5 98, 5 122 f.,
 5 131
- Envy-Faktor-Modell** 5 120 ff., 5 131, 5 154
 – Gestaltungsmöglichkeiten 5 134 f.
- Envy Ratio** 2 271
- Equity**
 – siehe Eigenkapital
- Equity Commitment Letter** 4 205
- Equity Cure Right** 4 77
- Equity Kicker** 1 47, 2 48, 4 59 f.
 – virtueller 4 60
- Equity Mezzanine** 4 57
 – siehe auch Eigenkapital
- Equity-Methode** 2 320 f.
- Equity-Multiplikatoren** 2 346
- Equity Value** 2 322, 4 201
- Erbverzicht** 1 28
- Ergänzungsbilanz** 3 60
- Ergebnisabführungsvertrag (EAV)** 2 120, 3
 80, 4 117 f.
- Erlaubnispflicht**
 – nach KAGB 1 62, 1 64
- Erlösverteilungsabrede**
 – siehe Liquidationspräferenz
- ERP-Kapital für Gründung** 2 173
- Ertragskraft** 1 49, 2 206
- Ertragswertverfahren** 2 311, 4 201
- Erwerbengesellschaft** 1 58, 1 64, 4 6, 4 84 ff.,
 4 147, 4 153, 4 158
- Escape-Klausel**
 – bei Zinsschranke 4 55
- Escrow** 2 108
 – Escrow-Konto 4 191, 4 224
- ESG** 2 243, 6 49 f.
 – ESG-Berichte 2 263
 – ESG-Faktoren 1 89
 – ESG-Vorgaben 1 89
- EU Green Deal Industrial Plan** 2 65
- EURIBOR** 2 54, 4 58, 4 78
- Europäische Union**
 – Fördermittel 2 161
- EuSEF-VO** 1 59
- EuVECA-VO** 1 59 ff., 1 64, 4 84, 4 86,
 4 175
 – qualifizierte Anlagen 1 64
- Event of Default** 4 76 f.
- Ewige Rente** 2 333 f.

Existenzgründungsprogramme

- staatliche 2 157 ff.

Existenzvernichtender Eingriff 4 143 f.

- Haftung des Gesellschafter-Gesellschafters 4 143

Exit 1 7, 4 33, 6 18

- Exit-Absprachen 4 11 ff.
- Exit-Bonus 4 19
- Exit-Plan 2 272 ff., 2 295
- Exit-Strategie 2 124

Exit-EK 5 8**Exit Envy-Faktor 5 62****Exit IPO 5 93 ff.****Exit-Klausel 4 69****Facility Agent 4 71****Factoring 1 7, 2 116, 2 138, 2 147****Faktischer Konzern 4 138 f.**

- bei GmbH 4 139

Familiennachfolge 1 26 ff.

- Gestaltungsgrundsätze 1 27 ff.

Family Office 2 78, 2 80, 2 131**Financial Assistance**

- Verbot für Manager 4 146 ff.

Financial Covenants 2 11, 2 19, 2 38 ff., 2 49 f., 2 54, 4 72 f., 4 86**Financial Engineering 6 48****Financial Sponsor 6 30****Financing-Out 4 213****Finanzbuchhaltung 2 12****Finanzdienstleistungsinstitut 4 64****Finanzielle Eingliederung 3 77, 4 117****Finanzierung**

- Bausteine 1 41 ff.
- Laufzeit 2 221
- Strukturierung 2 1 ff.

Finanzierungsbestätigung 4 205, 4 213**Finanzierungshilfe**

- öffentliche 2 157 ff.
- und Break up fee 4 173
- Verbot bei AG 4 140 f.

Finanzierungskonzept 2 185, 2 201 ff.

- Analyse der finanziellen Situation 2 206 ff.
- Aufrechterhaltung betrieblicher Flexibilität 2 213
- ausgewogene Kapitalstruktur 2 212
- Auswahl und Ansprache der Kapitalgeber 2 234 ff.
- betriebsnotwendige Liquidität, Berücksichtigung 2 208
- Definition der Finanzierungsziele 2 210 ff.
- Entwicklung in der Praxis 2 185 ff.
- Ermittlung der Finanzierungsoptionen 2 215 ff.
- Finanzierungskosten, Minimierung der 2 211
- Kaufpreis und Kaufpreisstruktur 2 188
- Planungsphase 2 201 ff.
- Prognose 2 209
- Sensitivitätsanalyse 2 209

- Transaktionsstruktur 2 187

- Unterstützung der langfristigen Unternehmensstrategie 2 214

Finanzierungskosten

- voll abziehbare Betriebsausgaben 3 43

Finanzierungspartner 1 22, 2 232 f., 2 264, 2 290, 4 163, 4 165, 4 167

- Auswahl 2 202, 2 213

Finanzierungsstruktur 1 41 ff.**Finanzierungsvorbehalt 4 213 f.****Finanzinvestor**

- Beteiligungsart 2 217
- Finanzierungsanlass 2 217
- Situation beim IBO 1 3, 1 64, 4 20
- Situation beim LBO 1 7, 1 64
- Sonderrechte 4 6

Finanzmarktkrise

- Auswirkungen 1 68

Finanzplandarlehen 4 65**Fixed Return Instrument (FRI) 5 23 ff., 5 33 ff., 5 43 f., 5 48 ff., 5 54, 5 64 f., 5 69, 5 85, 5 87 ff., 5 95, 5 118, 5 132**

- FRI-Verzinsung 5 64 f., 5 137

Fonds-Strukturierung 3 3**Förderdarlehen 2 171****Förderdatenbank**

- des Bundesministeriums für Wirtschaft 2 158

Fördermittel 1 37, 2 116, 2 158, 2 161 ff., 2 202, 2 215, 2 238, 2 254, 2 293

- Anforderungen, Prüfung der 2 218
- Fördermittelberater 2 225
- länderspezifische Förderprogramme 2 173
- MBO/MBI-spezifische Fördermöglichkeiten 2 173 f.
- öffentliche Förderprogramme 4 22

Fortführungsgesellschaft 1 15, 4 184, 4 188

- Betriebsübernahmengesellschaft 1 17

Freigrenze 4 55 f., 4 220**Fremdfinanzierung**

- Besicherung 4 79 ff.
- Verkäufer-Fremdfinanzierung 2 56 ff.
- Verkäufer-Fremdfinanzierung, Ausgestaltung 2 57 ff.
- Volumen 5 6

Fremdfinanzierungsaufwand

- Abzugsfähigkeit des Zinsaufwands 3 29 ff.

Fremdkapital 2 49 ff., 2 134 ff.

- Auflagen 2 55
- Ausgestaltung 2 54 f.
- Auszahlung 2 55
- Besicherung 2 52
- freiwillige Tilgungen 2 53
- Fremdkapital-Leverage-Effekt 5 10
- rechtliche Ausgestaltung 4 69 ff.
- Rückzahlungsbetrag, obligatorischer 2 53
- Tranchen 2 53
- Verfügbarkeit 2 29 ff.
- Zinssatz 4 69

Fremdkapitalgeber

– und Kapitalerhaltung 4 119, 4 132

Fremdkapitalkosten 2 336 f., 2 340**Fünftelregelung** 3 10, 3 50**Fungibilität** 2 357**Fusionskontrolle** 4 160**Garantien** 2 150, 2 251, 4 69 f., 4 74

– Absicherung von Garantieansprüchen 4 224

– Asset Deal, Garantieregelungen 4 191

– Basket 4 220

– Best Knowledge-Klausel 4 218

– Bilanzgarantie 4 218

– de minimis-Betrag 4 220

– der Altgesellschafter 4 9

– der Manager 4 9

– des Verkäufers 2 241

– Disclosure Schedules 4 223

– Freigrenze 4 220

– gegenüber Kreditgeber 2 251

– Haftungsgrenzen 4 220

– Haftungshöchstgrenze (Cap) 4 220

– im Unternehmenskaufvertrag 4 218 ff.

– operative Garantien 4 220

– Reliance Letter 4 223

– Steuergarantien 3 73

– Threshold 4 220

– Title-Garantien 4 220

– Verjährungsregeln 4 218

– Vertragsgestaltung 4 218 f., 4 224

Gearing Ratio 4 73**Geheimhaltungsvereinbarung**– Abschluss durch den Kaufinteressenten
4 176**Geldwerter Vorteil** 4 38 ff., 4 42, 4 47**Genussrechte** 1 44, 1 64, 4 50, 4 57

– eigenkapitalähnliche Ausgestaltung 4 50

– Nachrang 4 66

Gesamtbewertungsverfahren 2 307 ff., 2 319,
2 364**Gesamtfinanzierungsbedarf** 2 270**Gesamtplanrechtsprechung** 3 51**Gesamtrechtsnachfolge**

– nach dem UmwG 1 14

Gesamtschuldner 4 131, 4 193**Geschäftschancen** 4 168**Geschäftsführung**

– Allgemeine Sorgfaltspflicht 4 150 f.

– Haftung für Kapitalerhaltung 4 149

Geschäftsveräußerung im Ganzen (GiG) 3
38, 3 44, 3 75, 4 185**Gesellschafterdarlehen** 1 44, 1 51

– Anfechtung 4 66

– Nachrang 4 65 ff.

– Passivierung 4 68

Gesellschafterforderung

– Einbringung 4 53

– Forderungsverzicht 4 53

Gesellschafterhaftung

– deliktische 4 143 ff.

– Innenhaftung 4 143 f.

Gesellschafterstellung auf Zeit 4 20, 4 32**Gesellschaftervereinbarung** 1 54, 2 245,
4 3 f., 4 6 f., Anhang 5

– Informationsrechte 2 247

– Inhalt 2 247 ff.

– Stimmrechtsregelungen 2 247

– Tag-along- und Drag-along-Rechte 2 247

– Übertragungsbeschränkungen 2 247

– Vorkaufsrechte 2 247

Gesplittete Einlage 4 65**Gesundheitsstandards** 2 243**Gewährleistung**

– Ausschluss bei Kenntnis 4 221 ff.

– gesetzliche Regelungen 4 215 ff.

Gewerbsteuer 3 23, 3 30, 3 33, 3 59

– Anrechnung 3 56

– bei Asset Deal 3 43

– bei Share Deal, Verlustvorträge 3 61

– Körperschaftsteuer, Anrechnung auf 3 19

– Mitunternehmeranteil, Veräußerung
3 54 ff.

– Organschaft 3 33, 3 80, 4 117

– Steuerbefreiung 3 19

– Veräußerungsgewinn 3 16

– Verlustvorträge 3 35

– Vermeidung durch Entprägung 4 24

Gewerbliche Infektion 1 58**Gewerbliche Prägung** 1 58**Gewinnabführungsvertrag** 4 74, 4 87, 4 93,
4 96, 4 107 ff., 4 118, 4 123, 4 136, 4 142,
4 153, 4 187

– Besonderheiten bei der GmbH 4 114 ff.

Gewinnausschüttung

– Besteuerung 3 33 f.

– verdeckte 2 123, 3 32, 4 48, 4 88

Gewinnbezugsrecht 4 196

– Stichtag 4 211

Gläubigerbenachteiligung 4 99, 4 118,
4 189**Globalzession** 1 53, 2 41, 2 151**GmbH & Co. KG** 2 150, 3 51, 3 56, 3 71,
4 22, 4 105, 4 153

– Akquisitionsvehikel, Rechtsform 4 2

– Erwerbengesellschaft 4 147

– gewerbliche Entprägung 3 21

– Share Deal, Formerfordernis 4 199

– steuerliche Transparenz 1 58

– und Kapitalerhaltung 4 133 f.

Going Private 1 19**Going Public** 1 42**Good Leaver** 4 29, 4 31, 5 76**Good/Bad Leaver** 4 50**Grey Leaver** 4 31**Grunderwerbsteuer**

– bei Asset Deal 3 46, 3 66

- bei Downstream Merger 3 81
- bei Share Deal 3 5, 3 40, 3 64
- bei steuerlicher Organschaft 3 80
- bei Upstream Merger 3 83
- Grundpfandrechte** 2 149
- Grundschild** 2 149, 4 82, 4 122, 4 140
- Grundschildbestellung 4 81
- Haftung**
- cap 4 220
- der geschäftsführenden Organe 4 146 ff.
- des Erwerbers für betriebliche Veräußerersteuer (§ 75 AO) 3 74
- Gewährleistungshaftung 4 215 ff.
- Haftungsgrenzen, Vertragsgestaltung 4 220
- Kenntnis des Käufers, Vertragsgestaltung 4 221 ff.
- Sach- oder Rechtsmangel 4 216
- vereinbarte Beschaffenheit 4 216
- Verschulden bei Vertragsschluss 4 217
- Haftungsfreistellung** 2 171 f.
- Haftungsfreistellungsvereinbarung (Indemnity Agreement) 2 253
- Haftungslösung** 4 36
- Hebelfinanzierung**
- aufsichtsrechtliche Grenzen 4 83 ff.
- siehe auch Leverage
- Heuschreckendebatte** 2 292, 4 87
- Hinauskündigungsklausel** 4 32 f.
- Hive-Down** 3 82
- HoldCo** 1 40, 1 50, 4 84
- Holdinggesellschaft** 1 40, 4 61
- Führungs- oder Funktionsholding 3 38
- geschäftsleitende Holding 3 38
- Holding-GmbH 2 264 f., 3 68 f., 3 71
- Holding-Kapitalgesellschaft 3 68, 3 70
- Holding-Personengesellschaft 3 59
- Holding-Struktur, steuerliche Gestaltung 3 68 ff.
- mehrstöckige 5 1
- Zwischenholding 4 6
- Hurdle Shares** 4 42
- Hypotheken** 2 149, 4 140
- IBB Beteiligungsgesellschaft mbH** 2 168
- IBO** 4 15
- siehe auch Institutioneller Buy-Out (IBO)
- IDW S** 1 2 315
- Incentive-Struktur** 6 20
- und Post-Closing-Phase 6 30
- Indemnity Agreement** 2 253
- Indirekte Beteiligung** 1 38 ff.
- der Manager 4 23
- Inflation** 1 73 f., 2 29
- Information Memorandum** 4 170
- Informationsasymmetrie** 6 19
- Informationsrechte** 1 46, 2 48, 2 54, 2 247, 4 151

- Informationsvorsprung**
- des übernehmenden Managements beim MBO 2 285
- Inhaberabhängigkeit** 2 96
- Initial Public Offering (IPO)** 1 7, 1 13, 1 85 f.
- Inkubatorenrolle** 1 58
- Innenfinanzierung** 2 99, 2 101, 2 143, 2 207
- Steigerung 6 42 ff.
- Insiderinformationen** 4 166
- Insolvenzanfechtung** 4 188 f.
- und Ausschüttung 4 99
- vorsätzliche Gläubigerbenachteiligung 4 99, 4 118
- Insolvenzverursachungshaftung** 4 152 f.
- Institut für Mittelstandsforschung** 1 25, 2 92
- Institutionelle Investoren** 1 52, 1 69, 1 79, 1 94, 2 44, 2 59, 2 63, 2 70, 2 132, 4 21
- Institutioneller Buy-Out (IBO)** 1 1, 1 3, 1 6 ff., 1 64, 2 70, 4 11, 4 20, 5 51
- Abstimmungsprozess 5 133 ff.
- Anlässe 1 12 ff.
- Charakteristika 1 6 f.
- Managementbeteiligung 4 33, 5 1 ff.
- Intercreditor Agreement** 4 57, 4 71
- Intercreditor-Vereinbarung** 4 62, 4 128
- Interessenkonflikt** 2 6, 2 67, 2 203, 2 286, 2 361, 4 21, 4 150, 4 157, 4 163, 4 169, 4 224, 6 2, 6 20
- Ausschluss 2 190
- Interest Cover Ratio** 4 73
- Intermediate Leaver** 5 76
- Internal Rate of Return (IRR)** 1 7, 1 78, 4 45, 5 4, 5 12, 5 26, 5 36 ff., 5 87, 5 110 ff., 5 126
- Pooled IRR 1 78
- Internationalisierung** 2 272, 2 295
- Inventarverzeichnis** 4 194
- InvestEU** 2 65
- Investment Case** 4 153
- Investmentvermögen**
- KAGB, Anwendbarkeit 1 60
- IPO (Initial Public Offering)** 1 7, 1 13, 1 85 f.
- Junior Debt** 4 57
- siehe auch Mezzanine-Finanzierung
- Junior Lender** 4 61
- Junk Bonds** 1 66
- Kapitalanlagegesetzbuch (KAGB)** 1 60
- Grenzen für Asset Stripping 4 89 ff.
- Grenzen für Ausschüttungen 4 85
- Grenzen für Hebelfinanzierung 4 83 ff.
- Kapitalverwaltungsgesellschaft** 1 57, 4 64
- Kaizen** 6 7
- Kapitalerhaltung**
- Auszahlung 4 120
- bei der AG 4 135 ff.
- bei GmbH 4 119 ff.
- bei GmbH & Co. KG 4 133 f.

- Erstattung verbotener Rückzahlungen, Anspruchsgegner 4 119, 4 130 ff.
- Schadensersatzpflicht bei Verstoß 4 149
- und Rückgriffsanspruch 4 136, 4 140, 4 153
- Kapitalertragsteuer** 3 13, 3 33, 3 84, 4 50
- Kapitalgewinnquote** 5 68
- Kartellrechtliche Anmeldepflicht** 4 160, 4 224
- Kartellverbot** 4 7
- Kaufpreis**
 - adjustierter 4 202
 - aufgeschobene Kaufpreiskomponenten 2 219
 - Earn-Out-Regelungen 2 188
 - Fixkaufpreis 2 103
 - Initialkaufpreis 2 269
 - Kaufpreisstruktur 2 102 ff., 2 188
 - Share Deal, Kaufpreisermittlung 4 201 ff.
 - Sofortkaufpreis 2 188
 - Stundung 1 44, 2 57 f.
 - treuhänderische Hinterlegung 2 108
 - vorläufiger 4 202
- Kaufpreisfinanzierung**
 - Elemente 2 37 ff.
- KfW-Beteiligungsfonds Ost** 2 166
- KfW Capital** 2 65
- KfW-Unternehmerkredit** 2 173
- KGaA** 4 108, 4 111, 4 117
- Kleingesellschafterprivileg** 4 67
- KMU** 1 59, 1 61, 1 64, 2 88 ff., 2 164, 4 90, 4 155
 - KMU-Kriterien 2 170
 - KMU-Status 4 39
- Knebelung**
 - durch Sicherheitenbestellung 4 81
- Kohlberg Kravis Roberts (KKR)** 1 56, 1 65 f.
- Kombinationsmodell** 3 28
- Kommunikationsstrategie** 2 258, 2 356, 2 364
- Komplettübernahme** 2 187, 2 278
- Konglomerat** 1 12 f.
- Kontinuierlicher Verbesserungsprozess (KVP)** 6 7, 6 60 ff.
 - KVP-Controlling 6 61
 - KVP-Kommunikation 6 61
 - KVP-Organisation 6 60 f.
 - KVP-Projektorganisation 6 61
- Kontrollerwerb** 1 18, 1 64, 4 92, 4 118, 4 154, 4 156, 4 160
- Kontrollsystem** 1 55
- Konzernklausel** 4 55
- Kooperativer Führungsstil** 2 279
- Körperschaftsteuer** 3 17, 3 19
 - Organschaft 4 117
 - Richtlinien 3 77 f.
- Kostenreduktion**
 - in der Post-Closing-Phase 6 46 f.
- Kostenenkungsmaßnahmen** 4 87
- Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW)** 2 30, 2 161, 2 166, 2 171
- Kredite**
 - Blanko-Anteil 2 136
 - gesicherte 2 135
 - Kreditausfallversicherung 2 136
 - ungesicherte 2 136
- Kreditgeschäft** 4 64
- Kreditinstitut** 4 64
 - Sonderkreditinstitut 2 171
- Kreditvertrag**
 - 4 72 ff.
- Kündigung**
 - betriebsbedingte Kündigung 4 192 f.
 - Eigenkündigung 4 31
 - Gründe 4 69
 - Hinauskündigung 4 32 f.
 - Kreditvertrag 4 75 ff.
 - wegen des Betriebsübergangs 4 193
- Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV)** 2 346
- Large Cap** 6 28
- Large Cap Buy-Outs** 1 1
- Leadership-Qualitäten** 6 17
- Leasing** 2 145
 - Leasing-Finanzierungen 2 52
 - Leasinggeber 2 146
- Leaver-Event** 5 82
 - Abfindung unter Verkehrswert, lohnsteuerliche Folgen 4 42
 - Abfindung unter Verkehrswert, schenkungssteuerliche Folgen 4 43 f.
- Leaver-Risiko** 5 76 ff., 5 82
- Legal Opinion** 4 70
- Leitzins** 2 29
- Letter of Intent** 2 245, 4 171 f.
- Letztwillige Verfügung** 1 28 f.
- Level II-Verordnung** 4 83 f., 4 86
- Leverage**
 - Einbezug der Erwerbengesellschaft 4 84 f.
 - Einsatz bei Spezial-AIF 4 83
 - Level II-Verordnung 4 83 f.
 - siehe auch Hebelfinanzierung
 - Unterrichtspflicht 4 83
- Leveraged Buy-Out (LBO)** 1 7, 1 38, 1 64, 2 21, 2 363, 4 86, 4 145, 4 174, 4 205, 5 10, 6 5
 - Begriff 1 1, 1 3
 - Fremdkapitaleinsatz 1 48 ff.
 - historische Entwicklung 1 66 ff.
 - steuerliche Vorteile 2 26
- Leveraged Management Buy-Out (LMBO)** 2 363
- Leverage-Effekt** 1 1, 1 49, 2 17, 2 63, 2 82, 5 11 ff., 5 23, 5 54
- Leverage Ratio** 2 40
- Lieferanten** 2 101, 2 110, 2 138, 2 191, 2 224, 2 259, 2 278, 6 11, 6 29, 6 38, 6 59
 - Lieferantenmanagement 6 46
- Lieferketten** 1 73, 2 243

- Limitation Language** 4 82, 4 86, 4 129, 4 151, 4 153
- Liquidationspräferenz** 2 249, 2 275, 4 16 ff.
 – Anrechnung 4 18
 – bei disproportionalen Beteiligungsmodell 2 84 ff.
 – für Management 4 19
 – negative 4 42
 – non-participating liquidation preference 4 18
 – und Sweet Equity 4 42
- Liquidationswert** 2 351, 2 353
- Liquiditätsmanagement** 1 7
- Liquiditätsschutz** 4 152
- Loan Agreement** 2 251
- Loan Market Association (LMA)** 4 69
- Locked Box-Modell** 2 268, 4 202
- Lohnsteuerpflicht**
 – von Sweet Equity 4 42
- Long List** 4 171
- Long Stop Date** 4 214
- M&A-Berater** 2 197, 2 203, 2 235, 2 256, 2 282
- Major Defaults** 4 214
- Make or Break Opportunity** 5 1
- Makroökonomie** 1 74, 2 29
- Manager GmbH & Co. KG** 1 39
- Management Buy-In (MBI)**
 – Begriff 1 2
 – geeignetes Zielunternehmen 1 33 ff.
 – Interessen 1 21 ff.
- Management Buy-Out (MBO)** 2 72 ff.
 – Arten 2 72 ff.
 – Begriff 1 2
 – Besonderheiten 2 68 ff., 2 359 ff.
 – Doppelrolle des Managements 2 362
 – Interessen 1 21 ff.
 – Interessenkonflikt des Managements 2 361
 – Marktüberblick 2 32 ff.
 – Nachfolgeregelung im Mittelstand, Fallstudie 2 264 ff.
 – State of Play 2 32 ff.
- Management-Eigenkapital-Programm (MEP)** 5 19
- Management Equity Program (MEP)** 5 19, 5 35
 – MEP-Spielregeln 5 76
- Management Incentive Program (MIP)** 5 19
- Management Participation Program (MPP)** 5 19
- Management**
 – besondere Pflichten 4 167 ff.
 – Manager-Qualitäten 1 30 ff.
 – Nutzung von Geschäftschancen 4 168
 – Offenbarungspflicht 4 167 f.
 – Pflichten bei Buy-Out-Verhandlungen 4 163 ff.
- Rolle beim IBO 4 33
 – Vergütung der KVG, Umsatzsteuerbefreiung 1 57
- Managementbeteiligung**
 – beim Institutionellen Buy-Out 5 1 ff.
 – rechtliche Gestaltung 4 20 ff.
 – Strukturierung 2 38
- Managementgarantien**
 – gegenüber Finanzinvestoren 4 9
 – siehe auch Garantien
- Management-Strip** 5 13, 5 25, 5 30, 5 44, 5 51 f., 5 54, 5 64 f., 5 69, 5 70 ff., 5 91, 5 136 f.
- Managementvereinbarungen** 2 253
- Manager**
 – Eigenmittel 1 49, 2 69, 2 84, 2 126, 2 202
- Manager GmbH & Co. KG** 1 39
- Managerbeteiligungsmodell** 4 20, 4 28, 4 47
- Managereffekt** 2 22
- Manager-KG** 4 23 f.
- Managermodell** 4 32, 4 38
- Mandated Lead Arranger** 4 71
- Mandatory Cost Rate** 4 78
- Mandatory Prepayments** 4 69
- Marge** 1 52, 4 69
 – Bar-Marge 4 58
 – PIK-Marge 4 58
 – Sicherheitsmarge 2 12
 – Zinsmarge 4 78
- Margin Rate** 4 78
- Markenrechte** 2 151, 2 353, 4 178
- Marktzinssatz** 1 78
- Material Adverse Change (MAC)-Klausel** 4 213 f.
 – Business MAC 4 214
 – Market MAC 4 214
- Material Adverse Effect** 4 77
- MBO/MBI by Team** 2 76 f.
- MBO/MBI-Prozess**
 – Betriebsimmobilie, Behandlung der 2 189
 – Kaufpreis/Kaufpreisstruktur, Festlegung 2 188
 – Interessenkonflikte, Ausschluss 2 190
 – Transaktionsstruktur, Festlegung 2 187
 – Übergabephase 2 191
- MBO-Prozess**
 – Analyse der finanziellen Situation 2 206 ff.
 – Bieterprozess, strukturierter 2 203
 – Business Plan 2 226 ff.
 – Due Diligence 2 240 ff.
 – Durchführungsphase 2 240 ff.
 – Finanzierungsoptionen, Ermittlung der 2 215 ff.
 – Finanzierungsverträge, Verhandlung/Abschluss 2 245
 – Finanzierungsziele, Definition der 2 210 ff.
 – Findungs-/Informations-/Vorentscheidungsphase 2 193 ff.

- Fördermittel, Prüfung der Anforderungen 2 218
- Gesellschaftervereinbarungen, Verhandlung/ Abschluss 2 245
- Hausbanken, Involvierung 2 237
- Hinzunahme eines Investors, Entscheidung über 2 202 ff.
- Investoren als Wettbewerbsvorteil 2 293 ff.
- Involvierung von Experten 2 289 ff.
- Kapitalgeber, Auswahl/Ansprache 2 234 ff.
- Kaufvertrag, Verhandlung/Abschluss 2 245
- Kommunikationsstrategie 2 259
- M&A/Corporate Finance-Berater 2 235
- Planungsphase 2 201 ff.
- präzisiertes Übernahmeangebot 2 245
- Preisfindung 2 301 ff., 2 365
- Rechtsanwälte, Beauftragung 2 236, 2 246
- Reporting 2 260 ff.
- Sensitivitätsanalyse 2 209
- Shortlist 2 234
- Steuerberater 2 236
- Vorbereitungsphase 2 197 ff.
- Wirtschaftsprüfer 2 236
- Zeitplan 2 254 ff.
- Zusammenarbeit 2 260
- Mega-Buy-Outs** 1 68
 - Mega-Buy-Out-Fonds 1 86, 1 88, 1 93
- Mehrheitsbeteiligung** 1 1, 1 6, 1 13, 2 80, 2 154 f., 2 217
 - operative Kontrolle 2 155
- Meldepflichten**
 - bei Erwerb der Zielgesellschaft 4 158
- Memorandum of Understanding** 2 245
- MEP-Spielregeln** 5 73
- Mezzanine-Finanzierung** 1 7, 1 44 ff., 2 67, 2 252, 4 26, 4 51
 - Finanzierungsvertrag 2 252
 - Instrumente 1 44, 4 57
 - Kreditgeber, Vergütung 1 46, 1 48
 - rechtliche Ausgestaltung 4 57 ff.
- Mezzanine-Kapital** 2 45 ff., 2 141 f., 2 250, 4 57 ff., 4 86
 - Ausgestaltung 2 48
 - handelsbilanzieller Ausweis 4 62
 - Nachrang 4 61 ff.
 - struktureller Nachrang 4 61
 - Verfügbarkeit 2 29
 - vertragliche Nachrangvereinbarung 4 62 ff.
- Mid Cap** 6 28
- Mietkauf** 2 145
- Mikromezzaninfonds-Deutschland** 2 173
- Minderheitsbeteiligung** 1 4, 1 6, 1 54, 2 83, 2 141, 2 154, 2 217, 2 264, 4 6, 4 14, 4 20, 4 91
- Mischkapital** 2 140 ff., 2 215
- Mitarbeiterbeteiligung** 3 3, 3 25
- Mitbestimmungsrechte** 2 61, 2 83
- Mitteilungspflichten**
 - bei Kontrollerwerb 1 64
 - beim Erwerb der Zielgesellschaft 4 154 ff., 4 158
 - nach KAGB 4 91, 4 155 ff., 4 159
- Mittelstand** 1 64, 2 82, 2 160, 2 171, 2 175, 2 276, 2 300, 2 354
 - Mehrwert von Beteiligungskapital, Studien zum 2 293
 - Unternehmensnachfolge 6 13 f.
- Mittelständische Beteiligungsgesellschaft Baden-Württemberg mbH (MBG)** 2 168
- Mitunternehmer** 3 56, 3 62
 - Asset Deal, Besteuerung des Veräußerungsgewinns 3 65
 - Mitunternehmeranteil 3 18, 3 49, 3 51, 3 54, 3 59, 3 69
- Mitunternehmermodell** 3 28
- Mitunternehmerschaft** 3 23, 3 48 f., 3 59, 4 50
- Mitveräußerungspflicht (Drag-along)**
 - siehe Drag-along
- Mitveräußerungsrecht (Take/Tag-along-Recht)**
 - siehe Tag-along
- Mitverstrickte Anteile** 3 14
- Mobilisierungsfall** 6 3, 6 6 f.
- Multiple** 1 78, 2 35
 - EBIT-Multiple 2 114
 - EBITDA-Multiple 2 114, 5 10
 - Trading Multiples 2 344, 2 349
 - Transaction Multiples 2 344
 - Umsatz-Multiple 2 114
- Multiple-Effekt** 5 8
- Multiple of Money (MoM)** 5 4 f., 5 12 f., 5 25 ff., 5 31 ff., 5 45, 5 49 f., 5 53 ff., 5 59, 5 62 f., 5 65, 5 69 f., 5 104 ff., 5 112 ff., 5 120, 5 122 ff., 5 126 ff., 5 154
- Multiplikatorverfahren** 2 198, 2 311, 2 343 ff., 2 364, 5 3, 5 10
- Nachfinanzierung** 1 58, 4 5
- Nachfolgebörse** 1 36
- Nachfolgeklausel** 1 27
- Nachfolgemonitor** 2 94
- Nachfolgeregelung** 1 32, 1 85, 2 34, 2 93, 2 118, 2 132, 2 137, 2 142, 2 185, 2 191, 2 203, 2 209, 2 219, 2 259, 2 278 f., 2 295, 2 297
- Nachhaltigkeit**
 - des Cash Flows, Feststellung der 2 10 ff.
 - des Cash Flows, finanzielle Due Diligence 2 11
 - des Cash Flows während der Finanzierungsdauer 1 8
 - in der Post-Closing-Phase 6 57 ff.
- Nachrang**
 - Fremdkapital 2 50, 2 56
 - Fremdkapitalgeber 1 37
 - Gesellschafterdarlehen 4 65 ff.
 - struktureller 4 61
 - und Bankgeschäft 4 64
 - vertragliche Nachrangvereinbarung 4 62

- Nachrangkapital** 4 51
– siehe auch Mezzanine-Kapital
- Nachrangvereinbarung**
– steuerliche Behandlung 4 63
– Vermeidung einer steuerlichen Verzichtswirkung 4 62
– vertragliche 4 62 ff., 4 68
- Nachteilsausgleich** 4 138
– Nachteilsausgleichspflicht (§ 311 AktG) 4 119, 4 142, 4 153
- Nebentätigkeitsverbot** 4 168
- Negativklärung** 2 153 f.
- Net Asset Value** 4 201
- Net Worth Requirement** 4 73
- Netto-Aktivvermögen** 4 92 f.
- Nettoverschuldung** 2 40, 5 3
- Neugründung** 2 25, 2 278, 4 53, 4 101
- NewCo** 1 38, 1 40, 1 48, 1 50, 2 106, 2 275, 3 31 ff., 3 79, 4 1 f., 4 4, 4 17, 4 21, 4 27, 4 55, 4 61, 4 65, 4 103, 4 105 f., 4 115, 4 121 f., 4 130, 4 135, 4 168
– siehe auch Akquisitionsgesellschaft, Erwerbergesellschaft
- Nießbrauchsrecht** 1 28
- No Leakage** 4 202
- Non Equity Kicker** 4 60
- Non recourse** 1 37
– non recourse-Darlehen 4 22
- NOPLAT** 2 326 ff.
- Notfallkoffer** 1 32
- NRW.BANK** 2 168
- NRW.BANK.Venture Fonds** 2 168
- Offene Beteiligung** 4 47
- Offenlegungspflicht** 2 5, 4 89, 4 157 ff.
- Öffentliche Finanzierungshilfen** 2 157 ff.
- Öffentliche Fördermittel** 1 37, 2 202, 2 215, 2 254
- Öffentliche Förderprogramme** 4 22
- Öffnungsklausel** 4 18
- OGAW** 1 57, 1 60
- One-Stop-Shopping** 1 87
- Opt-In** 1 62
- Ordinary Shares (Ords)** 5 23 ff., 5 32 ff., 5 43 f., 5 48 f., 5 51 f., 5 54, 5 63, 5 65, 5 69, 5 77, 5 79, 5 85 ff., 5 95, 5 118, 5 132, 5 137, 5 149, 5 154
- Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW)** 1 57
- Owner Buy-Out (OBO)** 1 4, 4 20
- Pari-passu-Investment** 5 29, 5 80, 5 100 ff., 5 120
- Pari-passu-Investor** 5 30
- Pari-passu-Klausel** 4 74
- Pari-passu-Return** 5 28, 5 30, 5 66, 5 68
- Pari-passu-Strip** 5 25, 5 28, 5 30, 5 51, 5 65, 5 69 ff., 5 91, 5 146
- Partiarisches Darlehen** 1 44
- Partielle Gesamtrechtsnachfolge** 1 14
- Partner auf Zeit** 2 80
- Past practice Klausel** 4 212
- Patente** 2 151, 2 353, 4 178, 4 195, 4 210
- Pay if you can** 2 48, 2 61
- Payment in kind** 2 48, 2 61
- Peer Group** 2 339, 2 344, 2 346
- Peer-to-peer Mittel** 2 66
- Pensionskassen** 1 76
- People Business** 1 93
- Personengesellschaft**
– doppelstöckige 3 58
– vermögensverwaltende 3 11, 3 21 ff., 3 48
- Pflichtteilsverzicht** 1 28
- Phantom Stock** 4 49 f.
– und Lohnbesteuerung 4 49
- PIK-Marge** 4 58
- Portfoliophase** 5 8, 5 10, 5 36, 5 78, 5 81 f., 5 136
– Marktbewertung 5 81
– Teilverkäufe von Divisionen 5 82
- Portfoliounternehmen**
– Darlehensvergabe an 1 63
- Positive Fortführungsprognose** 4 68
- Post-Buy-Out-Phase** 1 11, 1 54 f.
– Finanzinvestoren, Information/Kontrolle 4 3
- Post-Closing-Phase** 6 1 ff.
– Analyse der Geschäftsvorgänge 6 37 f.
– Arbeitnehmer, Relevanz 6 29
– Banken, Relevanz 6 29
– Change Management 6 57
– Due Diligence-Daten, Verifizierung 6 39 f.
– Entwicklungshorizonte 6 33 ff.
– Finanzierung 6 48
– Innenfinanzierung, Steigerung der 6 42 ff.
– Kommunikation 6 41
– Kontinuierlicher Verbesserungsprozess (KVP) 6 60 ff.
– Kontrolle 6 35 ff.
– Kostenreduktionen 6 46 f.
– Kundenkommunikation, Intensivierung 6 44
– Lieferanten, Relevanz 6 29
– Liquiditätsbüro, Einrichtung 6 36
– Momentum 6 35 ff.
– Nachhaltigkeit, Sicherstellung der 6 56
– Nachhaltigkeit der Verbesserungen 6 57 ff.
– Personalabbau 6 47
– Produktoptimierung 6 45
– Prozess-Optimierungen 6 47
– Risikomanagement 6 35 ff.
– strategische Neuausrichtung 6 51 ff.
– Vertrieb, Maßnahmen zur Verbesserung 6 44
– Vertriebsinitiativen 6 44
– Wertsteigerung 6 42 ff.
– Zahlungsströme, Überprüfung 6 36
– Zustand des Unternehmens 6 3 ff.
- Post-Merger Integration-Planung** 6 22

- Praktikerverfahren** 2 355
- Preisanpassungen** 2 241
- Preisfindung** 2 300 ff., 2 356 ff., 2 364
 - Preisobergrenze 2 303, 4 14
 - Preisuntergrenze 2 303, 4 14
- Principal Agent-Konflikt** 2 5, 2 8, 2 22, 4 21
- Principles for Responsible Investment (PRI)** 1 89
- Privatanleger** 1 60, 1 96
- Private Debt** 2 139
- Private Equity** 1 42 f.
- Private Equity-Fonds** 1 1, 1 40, 1 57
 - als geschlossene Spezial-AIF 1 60, 1 64
 - als GmbH & Co. KG 1 58
 - bei IBOs 1 6 f.
 - Distressed 1 88
 - EuVECA-VO, Anwendbarkeit 1 61
 - rechtliche Rahmenbedingungen in Deutschland 1 57 ff.
 - Regulierung 1 59 ff.
 - Turnaround 1 88
 - vermögensverwaltende 1 58
- Private Equity-Investor**
 - Bedeutung 1 6
 - NewCo, Finanzierung der 1 40
- Private Goes Public Private Equity** 1 84 ff.
- Privatvermögen** 3 8, 3 11, 3 16, 3 26, 3 29, 3 33, 3 69, 4 185
- Professionelle Anleger** 1 60
- Public Equity** 1 42
- Public-To-Private Transaktion (P2P)** 1 18 ff., 1 64
- Publikums-AIF** 4 83
 - geschlossene 4 90
- Put-Option** 4 13 f., 4 28 f.
- Put-/Call-Option**
 - bei Managementbeteiligung 4 28 f.
- Quality Function Deployment (QFD)** 6 45
- Quick Flip** 5 36, 5 40
- Rangrücktritt** 1 44, 4 26, 4 62
 - qualifizierter 4 68
- Ratchet** 4 45, 5 149
- Ratenzahlungen** 2 58, 2 75, 2 107, 3 76
- Rating** 1 6, 2 204, 2 295
 - und Mezzanine-Finanzierung 4 62
- Rechnungswesen** 6 9
- Rechtsformwechsel** 4 142
- Red Flag Report** 4 181
- Refinanzierungszinssatz** 4 78
- Registrierungspflicht**
 - EuVECA-VO, Freistellung von 1 62
 - EuVECA-VO, kein Erfordernis einer Doppelregistrierung 1 62
- Regulierter Markt** 1 19, 4 158
- Rekapitalisierung** 2 47
- Reliance Letter** 4 70, 4 223
- Renditeerwägungen** 1 1
- Reporting** 1 55
 - Compliance-Berichte 2 260
 - ESG-Berichte 2 262
 - Finanzberichte 2 260
 - Management-Berichte 2 262
 - Nachhaltigkeitsberichte 2 262
 - Performance-Berichte 2 261
 - Reportingsysteme 2 260
 - Risikoberichte 2 261
- Reproduktionskostenansatz** 2 352 f.
- Reserved Matters** 4 6
- Restrukturierung** 1 1, 1 12, 1 15 ff., 1 64, 1 66 ff., 2 311
- Restrukturierungsfall** 6 3, 6 8 f.
- Re-Underwriting** 6 25, 6 39
- Risiko-Rendite-Profil** 2 3, 2 9, 2 16, 2 24 f., 2 27, 2 29, 2 46, 5 71
- Roll Over** 1 38, 4 20
- Rollover equity** 2 57, 2 62 f.
- Rückbeteiligung** 1 38, 2 2, 2 8, 2 38, 2 51, 2 57, 2 62 f.,
 - des Veräußerers 3 49
 - des Verkäufers 2 106
- Rücklagen** 4 92
 - 6b-Rücklage 3 8, 3 10, 3 53
 - Auflösung 4 87, 4 96 ff.
 - Gewinnrücklage 4 52, 4 92, 4 96
 - Kapitalrücklage 4 52 f., 4 92, 4 97
 - Rücklagenbildung 4 96
 - Rücklagenkompetenz 4 98
- Rückstellung** 2 326, 2 328, 3 73, 4 92 f., 4 125
- Sale-and-Lease-back** 2 116, 2 146, 4 87
- Sanierung**
 - Sanierungsertrag, außerordentlicher 4 53
 - Sanierungsfall 1 4, 1 34, 6 3, 6 10 f., 6 16
- Sanierungsprivileg** 4 67
- Schuldbeitritt** 4 120
- Schuldübernahme** 3 84
- Schuldübernahmevertrag** 4 120
- Schutzgesetz** 4 95
- Schwellenwerte**
 - KAGB 4 155
 - WpHG 4 158
- Second-Lien-Darlehen** 4 62
- Second-Lien-Fazilitäten** 1 51
- Secondary Buy-Out** 1 7, 2 128
- Secondary Purchase** 1 7
- Sellers Agent** 4 206
- Semi-Professionelle Anleger** 1 60
- Senior Debt** 1 7, 4 79
 - siehe auch Senior Loan
- Senior Lender** 4 61

- Senior Loan** 2 134, 4 57 f., 4 86
 – siehe Bankdarlehen, Fremdfinanzierung, Fremdkapital
- Service Level Agreements** 6 20
- Share Deal**
 – Anteilsübertragung, aufschiebende Bedingung 4 210
 – Besteuerung bei Ziel-Kapitalgesellschaft 3 5 ff.
 – Besteuerung bei Ziel-Personengesellschaft 3 48 ff.
 – Besteuerung des Buy-Out-Veräußerers bei Ziel-Kapitalgesellschaft 3 6 ff.
 – Besteuerung des Erwerbers bei Ziel-Kapitalgesellschaft 3 24 ff.
 – Closing 4 211
 – Form 4 199 f.
 – Gewährleistung 4 215
 – Grundstruktur 4 183
 – Kaufpreis 4 201 ff.
- Shareholder Value-Ansatz** 6 53
- Short List** 4 171
- Sicherheitenbestellung**
 – Aktienerwerb, Verbot der Finanzierungshilfe 4 140 ff., 4 153
 – Anlage- und Umlaufvermögen der Zielgesellschaft 4 81
 – aufsteigende 4 82
 – Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag 4 112, 4 153
 – bei Verschmelzung 4 106
 – Besicherung bei LBO 4 145
 – Bestellung bei AG 4 135 ff.
 – Buy-Out-Fälle 4 153
 – Deckung durch Rückgewähranspruch 4 136 f., 4 153
 – deliktische Gesellschafterhaftung 4 144
 – Eingriff ins Stammkapital 4 122 ff.
 – financial assistance 4 147 f.
 – Fremdfinanzierung, Besicherung 4 79 ff.
 – Geschäftsleitung, allgemeine Sorgfaltspflicht 4 150 f.
 – Grundschuldbestellung 4 81
 – Kapitalerhaltung 4 119 ff., 4 153
 – Kaufpreisfinanzierung, Besicherung 4 134
 – maßgeblicher Zeitpunkt der Sicherheitenbestellung 4 124 ff.
 – Mezzanine-Finanzierung 4 58
 – Sicherungsübereignung- und abtretung 3 32, 4 81
 – und KAGB 4 93
 – Unterbilanz 4 126, 4 153
 – Verpfändung 4 81
 – Verwertung 4 71
- Sicherheitentreuhänder (Security Agent)** 4 71
- Sicherheitenvereinbarung** 2 251
- Sicherheitsstandards** 2 243
- Sicherungsübereignung** 1 53, 2 149, 3 32, 4 81, 4 122
- Sideletter** 5 84
- Signing** 4 203, 4 209, 5 133, 5 143, 6 11
 – Schutz gegen Veränderungen nach 4 212 ff.
 – Schutz vor Wertveränderungen nach 4 212
- Skin in the game** 4 22
- Sleeping Beauties** 1 9
- Small Buyouts** 1 80 f.
- Small Cap** 6 28
- Small is beautiful** 1 80 ff.
- Solvency II** 1 70
- SolZ** 3 20, 3 22 f., 3 33, 3 41, 3 57 f., 3 65
- Sonderbetriebsvermögen (SBV)** 3 51
- Sonderrechte**
 – der Finanzinvestoren 4 6
- Sonderrechtsverhältnis** 4 41
- Sondierungsphase** 4 163
- Sozialversicherungspflicht** 3 76
- Spaltungsbericht** 1 14
- Spaltungsbeschluss** 1 14
- Spaltungsvertrag** 1 14
- Sparringspartner** 2 81
- Special Purpose Vehicle (SPV)** 2 119 ff., 2 265
- Spezial-AIF** 1 60, 1 62 ff., 4 83, 4 90
 – geschlossener 1 63 f.
 – kleiner 1 62, 1 64
 – Vertrieb, Erlaubnispflichtigkeit 1 64
- Spin Off** 1 12 ff., 1 36, 1 64, 1 67, 4 184
 – Corporate Spin Off 1 13
- Split-Off IPO** 1 13
- Spread** 4 46
- Squeeze-out** 2 311
- Stakeholder** 2 191, 2 210, 2 224, 2 258, 4 156, 6 9, 6 11, 6 19, 6 50, 6 59
- Stand-Alone-Darlehen** 1 63
- Stand-Alone-Wert** 2 304
- Standstill Perioden** 4 71
- Stapled Finance** 4 174
- Step-Up** 1 7, 4 103
 – Step-Up-Modelle 3 28
- Steuerliche Organschaft** 1 7, 3 77 f., 3 80 f., 4 117 f.
 – gewerbesteuerliche Organschaft 3 33
 – körperteuerliche Organschaft 3 33
 – umsatzsteuerliche Organschaft 3 39
- Steuerliche Sperr- oder Behaltefristen** 3 14, 3 18
- Steuerliche Transparenz** 1 58
- Steuerliches Abschreibungspotential** 3 26
- Stichtagsprinzip** 2 316
- Stille Beteiligung** 1 44, 1 64, 2 38, 2 141, 4 55
 – Nachrang 4 66
- Stille Reserven** 3 14, 3 51, 3 53, 3 81, 4 163
 – Realisierung 4 87, 4 118
- Stille-Reserven-Klausel** 3 35, 3 62
- Stimmrechte** 1 18, 4 89, 4 160
 – Mitteilungspflichten 4 158, 4 224

- Stimmrechtsmehrheit 3 77, 4 156
- Stimmrechtsregelungen 2 247
- Stimmrechtsvereinbarung 4 45
- Streubesitz** 1 13
- Streubesitzbeteiligung**
 - im Privatvermögen 3 11
- Strike Price** 4 45
- Strukturiertes Bieterverfahren** 2 115, 2 266
- Stufenmodell**
 - bei der Unternehmensübernahme 2 187
- Stuttgarter Verfahren** 2 354
- Subordinated Debt** 4 57
 - siehe auch Mezzanine-Finanzierung
- Subordination Agreement** 4 62
- Subprimemarkt-Krise** 1 59
- Subsidiaritätsprinzip** 2 163
- Substanzwertverfahren** 2 307, 2 309, 2 350
- Sweat Equity** 4 50
 - Besteuerung 4 47
 - Gestaltung 4 45 f.
- Sweet Equity** 4 26 ff., 4 41, 4 47, 4 50
 - Ausgestaltung 4 26 f.
 - Sweet Equity Faktor 2 44
 - Veräußerungsgewinnbesteuerung 4 41
- Syndizierung** 1 51, 1 53, 4 57, 4 71
- Synergieeffekte** 2 2, 2 21, 2 82, 2 187, 2 295, 2 303, 2 356, 4 171
- Tag-along** 2 63
 - Tag-along-Klauseln 2 80, 4 15
 - Tag-along-Recht 2 247, 5 92
- Tantieme**
 - für Manager 4 48
 - steuerliche Grenzen 4 48
- Target** 1 48, 1 58, 4 80
- Tarifbegünstigung** 3 50 f.
- Tax Shield** 2 330, 2 337
- Teaser** 4 171
- Technologie-Beteiligungsprogramm der Deutschen Ausgleichsbank** 2 166
- Teilbetrieb** 1 14
- Teileinkünfteverfahren** 3 4, 3 9 f., 3 16, 3 22 f., 3 26 f., 3 29, 3 33, 3 41, 3 52, 4 41, 4 185
- Term Sheet** 2 245, 4 172, 5 134, 5 141 f., 5 150
 - siehe auch Letter of Intent
- Terminal Value** 2 333
- Termination Fees** 4 88
- Testamentsvollstrecker** 1 29
- Tilgungsplan** 2 221, 2 251
- Tilgungsprofil** 2 39, 2 46, 2 49
- Trade Sale** 1 7, 2 128, 4 15
- Trading Multiples** 2 344, 2 349
- Tranchen** 2 49, 2 53 f.
 - Unitranchen 1 51
- Transaction Multiples** 2 344
- Transaktionskosten** 1 24, 2 2, 2 270, 2 303 f., 4 18, 4 206, 5 4
 - Vorsteuerabzug 3 38, 3 44
- Transaktionsstruktur** 1 37 ff., 2 148, 2 187
- Transparente Besteuerung** 1 58, 3 20
- Treiberbäume** 6 54
- Treuhand** 4 32
 - Managementbeteiligung 4 25
 - Treuhandkonto 4 224
- TVPI** 1 78
- Übernahmeangebot** 1 18, 2 200, 2 245
- Übernahmesonderrecht**
 - nach KAGB 1 64, 4 89 ff., 4 155
 - Rechtsfolgen eines Verstoßes 4 94 f.
- Überproportionale Beteiligung** 2 84, 4 22, 4 40
- Überschuldung** 1 15, 2 20, 4 67 f., 4 73, 4 152
- Überschussmodell** 5 100 ff.
 - Gestaltungsmöglichkeiten 5 117 ff.
- Überschussreturn** 5 29 f., 5 33, 5 55, 5 65 ff., 5 100, 5 102, 5 108 f., 5 145
- Übertragende Sanierung** 1 17, 1 64
 - Insolvenzzrisiken 4 188 f.
- Umlaufvermögen** 2 137, 2 207 f.
 - Finanzierung 2 52
 - Netto-Umlaufvermögen 2 184, 4 202
 - Sicherungsübereignung 4 122
 - Zielgesellschaft 4 81
- Umsatzschwellen**
 - GWB 4 160
 - Inlandsumsatzschwellen 4 160
- Umsatzsteuer** 3 37 ff., 3 44 f.
 - Asset Deal 3 66
 - Geschäftsveräußerung 3 44 f., 4 185
 - Haftung des Betriebsübernehmers 4 190
 - Umsatzsteuerbefreiung 1 57
 - umsatzsteuerliche Organschaft 3 39, 4 117
- Umstrukturierung**
 - Maßnahmen 4 128, 4 187
 - postakquisitorische 1 48
 - rechtliche Grenzen 4 87 ff.
 - Umsetzung 5 14
- Umwandlungsmodell** 3 28
- Underwriting Fee** 4 69
- Unique Selling Points** 6 27
- Unterbilanz** 4 82, 4 116, 4 153
 - durch Sicherheitenbestellung 4 126 f.
 - Maßnahmen zur Vermeidung 4 103
- Unternehmensbewertung** 2 3 ff., 2 57, 2 198 ff., 2 274, 2 301, 2 331 ff., 2 364
 - bei einem LBO 2 363
 - integriertes Bewertungsmodell 2 342
 - Kaufpreis 2 268 ff.
 - Methoden 2 112 ff., 2 307 ff., 2 350 ff.
 - Multiplikatorverfahren 2 343 ff.
- Unternehmenskaufvertrag** 4 183 ff.
 - Haftung 4 215 ff.
 - Haftung, Vertragsgestaltung 4 218 ff.
 - Vollzug 4 209 ff.
- Unternehmenskrise** 1 15

- Unternehmensnachfolge** 1 32, 2 87, 2 92 ff., 2 96, 2 109, 2 118, 2 174, 2 179
- Anteilsübertragung im Familienverbund, steuerliche Behandlung 4 38
 - durch MBO/MBI 1 24, 2 129
 - in mittelständischen Unternehmen 6 13 f.
 - Nachfolgesituation in Deutschland 2 88 ff.
 - und Buy-Out 1 25 ff.
- Unternehmensübernahme**
- Finanzierungsstruktur 2 116 ff.
- Unternehmensvertrag** 4 107 ff.
- bei GmbH 4 114 ff.
 - Dreiviertelmehrheit 4 111
 - mit GmbH als Untergesellschaft 4 108
 - Rechtsfolgen 4 112 f.
 - Steuerregelungen 3 72 ff.
 - Zustandekommen bei der AG 4 111
- Upstream Loan** 3 32
- Upstream Merger** 3 83, 4 87, 4 104
- Upstream-Sicherheiten** 3 32
- Value Creation** 5 65, 5 68 f.
- Vendor Due Diligence** 4 170
- Vendor Loan** 1 44, 2 59, 6 20
- siehe auch Verkäuferdarlehen
- Venture Capital**
- Spin-off 1 13
 - VC-Fonds 1 88
 - VC-Fonds, steuerliche Behandlung 1 58
 - VC-Fonds, Umsatzsteuerbefreiung der Managementvergütung 1 57
- Veräußerungsgewinn** 2 121, 3 1, 3 4, 3 17, 3 29, 3 33 f., 3 41, 3 55
- Besteuerung 2 63, 3 7, 3 10, 3 12 f., 3 19 f., 3 22 f., 3 49 ff., 3 57, 3 65, 3 69 f., 4 2, 4 19, 4 41, 4 50, 4 185
- Veräußerungsverlust** 3 9
- Verdeckte Einlage** 3 69
- Verdeckte Gewinnausschüttung (vGA)** 2 123, 3 32
- Tantieme 4 48
 - und Beraterhonorare 4 88
- Vergleichsverfahren** 2 112, 2 114, 2 307, 2 310
- Verhandlungsexklusivität** 4 173
- Verkäuferdarlehen** 2 2, 2 38, 2 51, 2 61, 2 75, 2 105, 2 118, 2 142, 2 188, 2 219, 4 207
- Ausgestaltung 2 57 ff.
- Verkäuferkonto** 4 206
- Verlustübernahme** 4 112, 4 116, 4 118
- Verlustvortrag** 3 31, 3 80 f., 3 83, 4 48, 4 52, 4 92, 4 97
- bei Asset Deal 4 186
 - bei Share Deal 3 35 f., 4 187
 - fortführungsgebundener (§ 8d KStG) 3 35, 3 62, 4 187
 - gewerbesteuerlicher 3 61
- Vermögenseingriff**
- in Zielgesellschaft 4 103, 4 119 ff.
- Vermögenszug**
- Schutz vor exzessivem 4 92
- Verpfändung** 1 37, 1 53, 2 150, 4 81 f., 4 84, 4 121 f.
- der Buy-Out-Anteile 4 122
- Verschmelzung** 1 7, 1 20, 4 16, 4 74, 4 87, 4 118
- aufsichtsrechtliche Grenzen (Verbot des Asset Stripping) 4 93
 - Downstream Merger (Abwärtsverschmelzung) 3 81 f., 4 87
 - Rechtsfolgen 4 106
 - Schadensersatzpflicht 4 106
 - Umsetzung 4 102 ff.
 - umwandlungsrechtlicher Rahmen 4 101
 - Upstream Merger (Aufwärtsverschmelzung) 3 83, 4 87
- Verschonungsregelung (§ 19a EStG)** 4 39
- Verschuldungsgrad** 1 8, 1 50, 2 29, 2 101, 2 233, 4 54, 5 17
- Verschwiegenheitspflicht**
- des Managements 4 163, 4 224
 - organschaftliche 4 163
 - vertragliche 4 163
- Vertraulichkeitsvereinbarung** 4 171
- Verwaltungsgesellschaft**
- Erlaubnispflicht (BaFin) 1 64
 - siehe auch AIF-Kapitalverwaltungsgesellschaft
 - Verbot des Asset Stripping 4 92
- Verwässerung** 1 46, 2 213, 5 29 f., 5 33, 5 38, 5 42, 5 45 f., 5 55, 5 61, 5 65, 5 67, 5 69 f., 5 85 ff., 5 91, 5 108, 5 112, 5 123, 5 127
- Anteilsquoten der Altgesellschafter 1 46
 - Verwässerungsschutz des Managements 5 86 f.
 - Verwässerungsschutzmaßnahmen 2 249
 - wirtschaftliche 5 88 f.
- Vesting** 4 28 ff., 5 74
- negatives 4 50
 - Phantom Stock 4 49
 - steuerliche Relevanz 4 38
 - Vesting-Regeln, Wirksamkeit 4 32 f.
- Vinkulierung** 2 357, 4 10, 4 38, 4 200
- Virtueller Datenraum** 4 177
- Virtueller Equity Kicker** 2 48, 4 60
- Vollausschüttung**
- bei der GmbH 4 96
- Vollzugsverbot** 4 161, 4 209
- Voluntary Prepayment** 4 69
- Vorbeginn-Klausel** 2 163
- Vorerwerbsrecht** 4 10
- Vorkaufsrecht** 2 247, 2 357, 4 10
- Vorratsgesellschaft** 4 53
- Vorweggenommene Erbfolge** 1 27
- Wachstumsfinanzierung** 1 6
- Wachstumsstrategie** 2 272

Waiver 2 41**Warehouse-Funktion** 4 23**Warrant** 1 47, 2 253, 4 59

– siehe auch Equity Kicker

Warrant Agreement 2 253**Warranty and Indemnity Insurance** 4 224**Weighted Average Cost of Capital (WACC)**

2 113, 2 320, 2 322 ff., 2 335 f., 2 340, 2 342

– WACC-Methode 2 324

Weisungsrecht

– bei Beherrschungsvertrag 4 109

– der GmbH-Gesellschafter 4 115

Wesentliche Betriebsgrundlagen 3 51, 4 190**Wettbewerbsverbot** 4 7 f.

– des beherrschenden Mehrheitsgesellschafters 4 7

– des geschäftsführenden Gesellschafters 4 7

– des Managements 4 23, 4 50

– gesetzliches 4 8

– Karenzenschädigung 4 8

– nachvertragliches 4 8

Wirtschaftliches Eigentum 3 76, 3 78, 4 38**Wirtschaftsausschuss** 4 154**Working Capital** 2 326, 2 329, 4 203, 6 48

– Working-Capital-Analyse 2 268

– Working-Capital-Management 2 99

Zielgesellschaft

– Erwerb 4 154 ff.

– Geeignetheit für IBO 1 8

– Idealprofil 2 101

– Standort 1 35

– Vermögenseingriff, rechtliche Grenzen 4 119 ff.

Zinsaufwendungen 3 79, 4 54 ff.

– Abzugsfähigkeit, steuerliche 2 330, 3 29 ff.

Zinsdeckungsgrad 2 39 f.**Zinsschranke** 3 30, 3 35, 3 43, 3 80 f., 4 54 ff., 4 86**Zinssteuerschild** 2 26**Zugewinnausgleich** 1 28**Zukunftsfinanzierungsgesetz (ZuFinG)** 1 57**Zusammenschlusstatbestand** 4 160 ff.

– Anmeldung des Zusammenschlusses 4 162

Zuschüsse

– als Finanzierungshilfe 2 170, 2 173

Zustimmungsrechte 1 43, 1 47, 2 48, 2 54, 2 224, 4 6**Zuzahlung**

– in die Kapitalrücklage 4 18, 4 26, 4 53, 4 59, 4 97

Zweite Führungsebene 2 96, 2 277**Zwischenfinanzierung** 1 58, 4 84

beck-shop.de
DIE FACHBUCHHANDLUNG



beck-shop.de
DIE FACHBUCHHANDLUNG