

# Inhoudsopgave

	<b>Voorwoord</b>	5
	<b>Inhoudsopgave</b>	7
<b>1</b>	<b>Inleiding</b>	11
<b>2</b>	<b>Strategie</b>	13
2.1	Inleiding	13
2.2	Aanleidingen voor fusies en overnames	14
2.3	Strategische analyse	15
2.4	Synergievoordelen	20
2.5	Valkuilen	23
<b>3</b>	<b>Verkoopklaar maken</b>	25
3.1	Inleiding	25
3.2	De voorbereiding	26
3.3	Optimaliseren van de waarde van de onderneming	27
3.4	Het gereed maken ten behoeve van de transactie	33
3.5	Koperstypen	39
3.6	Methoden om een onderneming te verkopen	42
3.7	Literatuurlijst	47
<b>4</b>	<b>Waardebepaling</b>	49
4.1	Waardebepaling bij fusies en overnames	49
4.2	Misverstanden over waardebepaling	49
4.3	Waarde en prijs	50
4.4	Definities	51
4.5	Waardebepaling: uitgangspunten	53
4.6	Discounted Cash Flow	54
4.7	Adjusted Present Value (APV)	60
4.8	Alternatieve waarderingsmethoden	62
<b>5</b>	<b>Het informatiememorandum</b>	67
5.1	Inleiding	67
5.2	De plaats van het informatiememorandum in het verkoopproces	68
5.3	Vormen van informatiememoranda	71
5.4	De doelstellingen van het informatiememorandum	72
5.5	De inhoud van het informatiememorandum	75
5.6	De verantwoordelijkheid voor de inhoud van het informatiememorandum	76
5.7	Het prospectus	77

<b>6</b>	<b>Het zoekproces</b>	79
6.1	Inleiding	79
6.2	Strategie	81
6.3	Motieven, Criteria en randvoorwaarden	81
6.4	Formuleren profiel	83
6.5	Het zoekproces	85
6.6	Benaderen van partijen en eerste contacten	86
6.7	De rol van de adviseur	88
<b>7</b>	<b>Onderhandelingen</b>	89
7.1	Inleiding	89
7.2	Het proces	90
7.3	Aanpak	97
<b>8</b>	<b>Due diligence</b>	107
8.1	Inleiding	107
8.2	Fasen van het onderzoeksproces	111
8.3	Het due diligence-onderzoek	114
8.4	Completion audit/balansonderzoek	129
8.5	Bijlage A Checklist ten behoeve van een due diligence	130
8.6	Bijlage B Werkprogramma	138
8.7	Literatuurlijst	142
<b>9</b>	<b>Financiering van een overname</b>	143
9.1	Inleiding	143
9.2	Financieringstheorieën	144
9.3	Soorten financiers	149
9.4	Soorten financieringen	153
9.5	Voor-/nadelen van de verschillende financieringssoorten	154
9.6	Bepaling bancaire leencapaciteit (inclusief kapitaalbeschermingsrecht)	155
9.7	Kosten van de financiering	159
9.8	Het stappenplan voor de bepaling van een optimale financieringsstructuur van een overname	160
9.9	Bijlage A Vergelijking participatiemaatschappij en <i>informal investor</i>	162
9.10	Bijlage B Vergelijking eigen vermogen, mezzanine en vreemd vermogen	163
9.11	Bijlage C Casus stappenplan bepaling optimale financieringsstructuur van een overname	165
9.12	Literatuurlijst	177
<b>10</b>	<b>Fiscale aspecten van fusies en overnames</b>	179
10.1	Inleiding	179
10.2	Winst uit aanmerkelijk belang	179
10.3	Deelnemingsvrijstelling	183
10.4	Fiscale fusiefaciliteiten	186
10.5	Fiscale aspecten aandelenfusie	189
10.6	Fiscale aspecten bedrijfsfusie	192
10.7	Fiscale aspecten juridische fusie	194
10.8	Fiscale faciliteiten bij de juridische (af)splitsing	196
10.9	Enige aspecten van de fiscale eenheid (art. 15 Wet VPB 1969)	197
10.10	Fiscale aspecten van de financiering van bedrijfsovernames	199
10.11	Fiscale checklist	206
10.12	Literatuurlijst	209

<b>11</b>	<b>Juridische aspecten van fusies en overnames</b>	211
11.1	Inleiding	211
11.2	Activa/passiva-transactie of aandelentransactie?	211
11.3	Holdingstructuur	213
11.4	Juridische aspecten van de onderhandelingsfase	214
11.5	Het overnamecontract	219
11.6	Fusiegedragsregels SER en Wet op de ondernemingsraden	220
11.7	Juridische checklist	221
11.8	Literatuurlijst	228
	<b>Over de auteurs</b>	229