

Herausgegeben im Auftrag der Rechtswissenschaftlichen Fakultät
der Universität Zürich von S.K. Alexander, R. Arnet Gantner, P. Breitschmid,
A. Büchler, H.C. von der Crone, A. Heinemann, H. Heiss, R.M. Hilty, C. Huguenin,
D. Jakob, P. Nobel, W. Portmann, A.K. Schnyder, R. Sethe, H.U. Vogt, R.H. Weber

Mirjam Meyer

Rechtsrisiken und Rechtsrisikomanagement bei M&A-Transaktionen

unter besonderer Berücksichtigung
des schweizerischen Rechts

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis	XVII
Abkürzungsverzeichnis	XIX
Literaturverzeichnis	XXIII
Materialienverzeichnis	XXXVII
Internationale Richtlinien, Vorschläge, Vorentwürfe	XXXIX

ERSTER TEIL: GRUNDLAGEN	1
§ 1 Einführung	1
I. Übersicht über die Thematik	1
II. Zielsetzung der Arbeit	2
III. Aufbau der Arbeit	3
IV. Abgrenzungen der Arbeit	4
§ 2 Begriff und Wesen von Mergers & Acquisitions	7
I. Begriff und Formen von «Mergers & Acquisitions» (M&A)	7
A. Vorbemerkungen	7
B. «Mergers & Acquisitions» in den Wirtschaftswissenschaften	7
C. «Mergers & Acquisitions» in der Rechtswissenschaft	9
1. Unternehmensübernahme und -zusammenschluss	9
2. Formen von Mergers & Acquisitions	11
a. Überblick	11
b. Übertragung von Anteils- oder Mitgliedschaftsrechten	12
aa. Fusion	13
aaa. Allgemeines	13
bbb. Kontinuität der Mitgliedschaft	14
ccc. Universalsukzession	14
ddd. Auflösung ohne Liquidation	14
eee. Fusionsvertrag	14
fff. Fusionsarten	15
bb. Quasifusion	16
aaa. Allgemeines	16
bbb. Übertragungsformen	18
ccc. Vertragliche Vereinbarung (Transaktionsvertrag)	18
ddd. Erwerb über die Börse	19
cc. Gemeinsame Holdinggesellschaft	21
c. Übertragung von Vermögen	21
aa. Allgemeines	21
bb. Unehnte Fusion	22
cc. Joint Ventures	23
d. Zusammenfassender Überblick	24
D. Begriffsdefinitionen für die vorliegende Arbeit	25
1. Mergers & Acquisitions	25
2. Übertrager, Übernehmer, Zielgesellschaft, Verkäufer, Käufer	25
3. Transaktionsverträge	26
4. Private Transaktionen, öffentliche Übernahmen	26
II. Motive für und Ziele von M&A-Transaktionen	26
III. Beurteilung des Erfolgs einer M&A-Transaktion	28

IV. Ablauf einer M&A-Transaktion.....	30
A. Allgemeines	30
B. Bei privaten M&A-Transaktionen	30
1. Allgemeines	30
2. Besonderheiten bei Fusionen.....	31
3. Besonderheiten bei Auktionen (Controlled Auctions)	32
C. Bei öffentlichen Übernahmen	32
§ 3 Begriff und Wesen von Rechtsrisiken und Rechtsrisikomanagement	35
I. Risiko und Rechtsrisiken	35
A. Zum Begriff «Risiko».....	35
B. Risiken bei M&A-Transaktionen.....	37
C. Rechtsrisiken für an einer M&A-Transaktion beteiligte Unternehmen	38
1. Zum Begriff «Rechtsrisiko».....	38
2. Systematik von Rechtsrisiken bei einer M&A-Transaktion.....	41
a. Überblick.....	41
b. Rechtsunsicherheiten	41
aa. Transaktionsabhängige Rechtsunsicherheiten	42
bb. Transaktionsunabhängige Rechtsunsicherheiten.....	42
c. Regulatorische Risiken.....	43
aa. Risiken aufgrund von Änderungen von Rechtsnormen	43
bb. Risiken aufgrund von unvorhergesehenen Entscheiden und Änderungen der Rechtsprechung	44
d. Einschränkung auf die Behandlung von Rechtsunsicherheiten.....	44
D. Folgen von eingetretenen Rechtsrisiken	45
1. Rechtliche Durchführungsrisiken	45
2. Rechtliche Wert- und Kostenrisiken.....	46
a. Auswirkungen auf die Kosten	46
b. Auswirkungen auf den Unternehmenswert und die Bestimmung der Gegenleistung.....	47
aa. Unternehmensbewertung.....	47
bb. Bestimmung der Gegenleistung	50
II. Rechtsrisikomanagement	51
A. Allgemeines	51
B. Elemente des Rechtsrisikomanagementprozesses	54
1. Identifikation der Risiken	54
2. Bewertung und Beurteilung der Risiken	55
3. Bewältigung der Risiken	57
a. Überblick	57
b. Risikoallokation.....	57
aa. Gesetzliche Risikoallokation.....	58
bb. Dispositive vertragliche Risikoallokation	58
c. Vermeiden	59
d. Vermindern.....	59
e. Transferieren.....	59
aa. Überblick.....	59
bb. Versicherung	60
cc. ART (Alternative Risk Transfer)	60
aaa. Captives.....	60
bbb. Securitization	61

ccc. Hedging.....	61
dd. Sicherheiten von Dritten.....	62
ee. Beizug von Beratern.....	62
f. Selber tragen.....	62
g. Auswahl der Risikobewältigungsmethoden.....	63
4. Kontrolle der Risiken.....	63
C. Risikostrategie.....	64
1. Risikotragfähigkeit einer Unternehmung.....	64
2. Risikopräferenz einer Unternehmung (Risikokultur).....	64
ZWEITER TEIL: RECHTSRISIKEN BEI M&A-TRANSAKTIONEN.....	67
§ 4 Überblick.....	67
§ 5 Rechtliche Durchführungsrisiken.....	69
I. Überblick.....	69
II. Öffentlich-rechtliche Durchführungsrisiken.....	70
A. Überblick.....	70
B. Wettbewerbsrechtliche Risiken.....	70
1. Allgemeines.....	70
2. Untersagen der M&A-Transaktion durch die Wettbewerbskommission.....	71
a. Meldepflichtiger Zusammenschluss.....	72
aa. Unternehmenszusammenschluss im Sinne des Wettbewerbsrechts.....	72
bb. Meldepflicht von Zusammenschlussvorhaben (Art. 9 KG) ...	74
b. Marktbeherrschende Stellung, welche wirksamen Wettbewerb beseitigen kann.....	75
c. Keine Verbesserung der Wettbewerbsverhältnisse in einem anderen Markt (Gesamtmarkt Betrachtung).....	76
3. Zivilrechtliche Folgen beim Untersagen einer M&A-Transaktion durch die Wettbewerbskommission.....	76
4. Widerruf der Zulassung.....	77
C. Branchenspezifische Rechtsrisiken.....	77
D. Bei öffentlichen Übernahmen.....	78
1. Suspendierung der Stimmrechte wegen Verletzung der Meldepflicht gemäss Art. 20 Abs. 4bis BEHG.....	78
2. Suspendierung der Stimmrechte wegen Verletzung der Angebotspflicht gemäss Art. 32 Abs. 7 BEHG.....	79
3. Revision des Börsengesetzes: Suspendierung der Stimmrechte und Zukaufsverbot gemäss Art. 32 Abs. 7 und Art. 34b E-BEHG.....	79
III. Privatrechtliche Durchführungsrisiken.....	81
A. Überblick.....	81
B. Rechtsrisiken aus Vorfeldvereinbarungen.....	81
C. Rechtsrisiken aus dem Transaktionsvertrag.....	81
D. Gesellschaftsrechtliche und fusionsgesetzliche Risiken.....	82
1. Nichtzustimmung der Generalversammlung zur Transaktion.....	82
2. Ablehnung des Erwerbers als Aktionär.....	83
3. Mängel bei der Übertragung von Aktien.....	84
4. Anfechtbare oder nichtige Generalversammlungsbeschlüsse.....	85
5. Anfechtbare und nichtige Fusionsbeschlüsse.....	85

§ 6	Rechtliche Wert- und Kostenrisiken	87
I.	Öffentlich-rechtliche Wert- und Kostenrisiken.....	87
A.	Überblick.....	87
B.	Wettbewerbsrechtliche Risiken	88
1.	Verletzung der Meldepflicht an die Wettbewerbskommission	88
2.	Auflagen und Bedingungen der Wettbewerbskommission bei bewilligungspflichtigen Sachverhalten.....	88
3.	Verletzung der Meldepflicht an die Wettbewerbskommission, des (vorläufigen) Vollzugsverbots, von erteilten Auflagen oder der Verpflichtung zu Massnahmen zur Wiederherstellung wirksamen Wettbewerbs	89
a.	Zivilrechtliche Folgen	89
b.	Verwaltungs- und strafrechtliche Sanktionen	90
c.	Widerruf der Zulassung.....	90
4.	Verfahrensdauer.....	91
a.	Summarische Prüfung	91
b.	Umfassende Prüfung	92
C.	Prozessrechtliche Risiken	93
1.	Anwendbares Recht.....	94
2.	Gerichtsstand	94
3.	Ungünstige Auslegung von Rechtsnormen oder Willenserklärungen durch die Gerichte	94
4.	Nichterbringen von Beweisen	94
5.	Prozesskosten	95
6.	Verfahrensdauer.....	95
D.	Bei öffentlichen Übernahmen	96
1.	Verletzung der börsenrechtlichen Meldepflicht	96
2.	Verletzung der Ad hoc-Publizität.....	97
3.	Angebotspflicht (Art. 32 BEHG)	98
a.	Entstehung der Angebotspflicht	98
b.	Erhöhung des Angebotspreises aufgrund der Best Price Rule	99
c.	Anpassung des Kaufangebotes aufgrund der Prüfung durch die Übernahmekommission	100
d.	Busse wegen Verletzung der Angebotspflicht (Revision des Börsengesetzes)	100
4.	Beschränkung der Stimmrechtsausübung durch die Wettbewerbskommission	100
II.	Privatrechtliche Wert- und Kostenrisiken	101
A.	Überblick.....	101
B.	Allgemeine privatrechtliche Wert- und Kostenrisiken	103
1.	Überblick	103
2.	Pflicht zu ordentlicher Revision durch zugelassenen Revisions- experten	104
3.	Pflicht zu ordentlicher Revision durch ein staatlich beaufsichtigtes Revisionsunternehmen bei Publikumsgesellschaften	104
4.	Kein Verzicht auf Revision	104
C.	Rechtsrisiken aus rechtlichen Beziehungen zu Dritten.....	105
1.	Überblick	105
2.	Unzumutbarkeit der Weiterführung von Dauerschuldverhältnissen ..	105
3.	Verträge mit höchstpersönlichen Rechten und Pflichten	106

4.	Change of Control-Klauseln	107
5.	Abtretungsverbote	108
6.	Vorkaufs-, Kauf- und Vorhandrechte	109
7.	Arbeitsrecht	110
8.	Mietrecht.....	110
D.	Wert- und Kostenrisiken bei privaten M&A-Transaktionen im Besonderen.....	111
1.	Überblick	111
2.	Entstehung von Rechtsrisiken aus den Vertragsverhandlungen.....	111
	a. Haftung aus culpa in contrahendo	111
	b. Vertrauenshaftung	114
	c. Deliktshaftung	115
3.	Entstehung von Rechtsrisiken aus Vorfeldvereinbarungen.....	116
	a. Allgemeines.....	116
	b. Letter of Intent (Absichtserklärung).....	116
	c. Memorandum of Understanding (Punktationen).....	118
	d. Vorkaufs-, Kauf- oder Vorhandrecht	119
	e. Vorvertrag.....	120
	f. Rahmenvertrag	121
	g. Geheimhaltungsvereinbarungen (Confidentiality Agreement) ...	122
4.	Entstehung von Rechtsrisiken aus dem Transaktionsvertrag	122
	a. Allgemeines	122
	b. Zustandekommen des Vertrages.....	124
	c. Nichtigkeit des Vertrages	124
	d. Anfechtbarkeit des Vertrages	126
	aa. Anfechtbarkeit infolge Grundlagenirrtums	126
	bb. Anfechtbarkeit infolge absichtlicher Täuschung.....	128
	cc. Geltendmachung des Anspruches aus Grundlagenirrtum oder Täuschung	131
	aaa. Anfechtung des Vertrages.....	131
	bbb. Rechtsfolge der Anfechtung	132
	ccc. Zur Konkurrenz von Willensmängeln und Gewährleistungsansprüchen.....	133
	e. Besonderheiten in Bezug auf das Zustandekommen, die Nichtigkeit und die Anfechtbarkeit von Fusionsverträgen.....	134
	f. Leistungsstörungen	136
	aa. Nichterfüllung (nachträgliche oder subjektive Unmöglichkeit).....	136
	bb. Verspätete Erfüllung der Hauptpflichten	138
	aaa. Allgemeines	138
	bbb. Schuldnerverzug (Art. 102 ff. OR, Art. 98 Abs. 1 und 3 OR).....	139
	cc. Positive Vertragsverletzung	146
	aaa. Sachmangel	147
	aaaa. Voraussetzungen	147
	bbbb. Rechtsfolgen.....	155
	cccc. Konkurrenzen.....	160
	bbb. Rechtsmangel.....	160
	ccc. Verletzung einer Nebenpflicht (Art. 97 OR)	163
	dd. Hilfspersonenhaftung (Art. 101 OR).....	163

5.	Entstehung von Rechtsrisiken aus dem Verfahren	163
a.	Klage auf Überprüfung der Anteils- und Mitgliedschaftsrechte	164
b.	Fusionsgesetzliche Anfechtungsklage.....	164
c.	Verantwortlichkeitsklage.....	165
d.	Registersperre	166
E.	Bei öffentlichen Übernahmen im Besonderen	167
1.	Überblick	167
2.	Entstehung von Rechtsrisiken aus dem Erwerb an der Börse	167
3.	Entstehung von Rechtsrisiken aus dem Verhalten einer Partei	168
a.	Deliktshaftung	168
b.	Vertrauenshaftung	168
4.	Entstehung von Rechtsrisiken aus dem Verfahren vor der Übernahmekommission	169

DRITTER TEIL: RECHTSRISIKOMANAGEMENT BEI M&A-TRANSAKTIONEN 171

§ 7	Überblick.....	171
§ 8	Rechtsrisikomanagement bei privaten M&A-Transaktionen.....	173
I.	Identifikation von Rechtsrisiken	173
A.	Informationsasymmetrie	173
B.	Due Diligence	173
1.	Begriff und Arten der Due Diligence	174
2.	Zum Entscheid über und Ziele der Due Diligence	176
3.	Umfang und Schwerpunkt der Due Diligence.....	178
4.	Durchführung der Due Diligence	179
5.	Zeitpunkt der Due Diligence i.e.S.	180
C.	Legal Due Diligence im Besonderen	181
II.	Beurteilung der Auswirkungen von Rechtsrisiken	184
A.	Allgemeines	184
B.	Entscheidung über Handlungsalternativen.....	184
1.	Nutzwertanalyse (Scoring-Modelle).....	184
2.	Kosten-Nutzen-Analyse.....	186
C.	Priorisierung von Risiken	186
1.	Risikomatrix	187
2.	FMEA-Methode	188
D.	Beurteilung der Tragbarkeit von Rechtsrisiken	189
III.	Bewältigung von Rechtsrisiken	190
A.	Prozess zur Bewältigung von Rechtsrisiken	190
B.	Grundsätzliches zur Risikoallokation	194
1.	Risikoallokation mittels Vertragsgestaltung.....	194
2.	Transaktionsvertrag	197
3.	Grenzen des Risikomanagements mittels Vertragsgestaltung.....	201
C.	Bewältigung von rechtlichen Durchführungsrisiken	202
1.	Überblick	202
2.	Risikotransfer an die Vertragspartei (Vertragliche Risikoallokation) 203	
a.	Vollständiger Transfer des Risikos an die Vertragspartei	203
aa.	Aufnahme einer Bedingung.....	203
bb.	Ausschluss des Rücktritts.....	208
cc.	Ausschluss der Berufung auf Irrtum	208
dd.	Ausschluss der Wandelung	209

ee.	Einholung der Zustimmung oder Bestätigung von der Gegenpartei	209
b.	Partieller Transfer des Risikos an die Vertragspartei	209
aa.	Allgemeines	209
bb.	Schadenersatz wegen Verletzung vertraglicher Zusicherungen und selbständiger Garantien	210
cc.	Best Efforts-Klauseln	210
dd.	Verpflichtung zu risikovermeidendem Verhalten	211
ee.	Joint Defence Opinion und Joint Defence Agreement	212
3.	Risikovermeidung	213
4.	Risikoverminderung	213
5.	Risikotransfer an Dritte	214
6.	Risikotragung	214
D.	Bewältigung von rechtlichen Wert- und Kostenrisiken	215
1.	Überblick	215
2.	Risikotransfer an die Vertragspartei (Vertragliche Risikoallokation)	217
a.	Vollständiger Transfer des Risikos an die Vertragspartei	217
aa.	Aufnahme einer Bedingung	217
bb.	Rücktrittsrecht aufgrund einer Material Adverse Change Clause	218
cc.	Vertragliches Rücktrittsrecht aufgrund der Verletzung von Zusicherungen und selbständigen Garantien	220
dd.	Allgemeines Rücktrittsrecht	220
ee.	Vereinbarung der Wandelung	220
ff.	Gewährleistungsausschluss	221
gg.	Ausschluss anderer Rechtsbehelfe (Sole Remedy Klausel)	222
hh.	Schadloshaltungsverpflichtungen (Indemnities)	222
ii.	Konkurrenz-, Anstellungs- und Abwerbungsverbote	223
jj.	Wegbedingung der Haftung für Hilfspersonen	223
b.	Partieller Transfer des Risikos an die Vertragspartei	223
aa.	Gemeinsame Unternehmensbewertung	223
bb.	Anpassung der Höhe der Gegenleistung aufgrund einer Risikoprämie	224
cc.	Vertragliche Anpassung der Gegenleistung an Tatsachen nach Vertragsabschluss	224
dd.	Schadenersatz wegen Verletzung von Zusicherungen	228
ee.	Anpassung der Modalitäten zur Geltendmachung von Ansprüchen sowie der Rechtsfolgen aus Gewährleistung ...	240
aaa.	Wegbedingung der Prüfungs- und Rügepflicht oder Verlängerung der Prüfungs- und Rügefrist	240
bbb.	Verlängerung der Verjährungsfrist	241
ccc.	Nachbesserungsrecht	243
ddd.	Schadenersatz und Minderung des Kaufpreises	243
eee.	Bestimmungen zur Schadensberechnung und zur Berechnung des Minderungsanspruches	244
fff.	Beschränkung der Ansprüche (Mindest- und Maximalbetrag, Schwellenwerte)	245
ggg.	Abwehr von Drittanprüchen	246
hhh.	Solidarität bei mehreren Verkäufern	247

ff.	Schadenersatz wegen Verletzung selbständiger Garantien ..	247
gg.	Vereinbarung der Modalitäten zur Geltendmachung von Ansprüchen aus sowie der Rechtsfolgen von Garantieverletzungen.....	250
aaa.	Verjährung	250
bbb.	Beschränkung auf Mindest- und Maximalbetrag.....	250
hh.	Break-up Fees	251
ii.	Konventionalstrafe	251
jj.	Pauschalisierung des Schadens	252
kk.	Ausschluss von Schadenersatzansprüchen aus Mangelfolgeschäden.....	252
ll.	Anpassung der Modalitäten zur Geltendmachung von Ansprüchen sowie der Rechtsfolgen aus Verzug	252
aaa.	Festlegung des Fälligkeitstermins.....	252
bbb.	Festsetzung der Nachfrist.....	253
ccc.	Regelung der Verzugsfolgen.....	253
mm.	Sicherung der Ansprüche	253
aaa.	Kaufpreisrückbehalt und Verrechnungsrecht	253
bbb.	Escrow Account.....	254
nn.	Pflichten der Parteien zwischen Vertragsabschluss und Vollzug (Covenants).....	254
oo.	Pflichten der Parteien nach dem Vollzug.....	255
pp.	Weitere vertragliche Vereinbarungen	255
aaa.	Bestimmung des Anspruchsberechtigten.....	255
bbb.	Kommunikation und Vertraulichkeit.....	255
ccc.	Gerichtsstand, Sprache und anwendbares Recht	256
ddd.	Beweisführungs- und Beweislastvertrag.....	258
3.	Risikovermeidung.....	258
a.	Einholung der Zustimmung von Behörden	258
b.	Einholung der Zustimmung von Drittparteien oder Abschluss eines neuen Vertrages mit der Drittpartei.....	258
4.	Risikoverminderung	259
5.	Risikotransfer an Dritte	259
a.	Versicherung.....	259
b.	Captives	260
c.	Special Purpose Vehicle (SPV).....	261
d.	Verbriefung (Securitization).....	261
e.	Hedging mit Optionen	262
f.	Sicherheiten von Dritten.....	262
aa.	Bankgarantie.....	263
bb.	Bankbürgschaft.....	263
g.	Beizug von Beratern	263
6.	Risikotragung	264
IV.	Kontrolle von Rechtsrisiken.....	265
1.	Überblick über den Risikomanagementprozess.....	266

§ 9 Besonderheiten beim Rechtsrisikomanagement einer öffentlichen Übernahme.....	269
I. Identifikation und Beurteilung von Rechtsrisiken	269
II. Bewältigung von Rechtsrisiken	270
A. Allokation von Rechtsrisiken.....	270
1. Allokation von Rechtsrisiken in der Transaktionsvereinbarung	271
2. Allokation von Rechtsrisiken im öffentlichen Kaufangebot	273
B. Weitere Methoden der Bewältigung von Rechtsrisiken	276
§ 10 Konsequenzen von Rechtsrisiken für das Risikomanagement bei M&A- Transaktionen	279
I. Allgemeines	279
II. Planung und Entscheid über die Durchführung einer M&A-Transaktion	279
III. Berücksichtigung von Rechtsrisiken bei der Unternehmensbewertung	281
IV. Auswirkungen von Rechtsrisiken und der Rechtsrisikoallokation auf die Bestimmung der Gegenleistung	282
VIERTER TEIL: ZUSAMMENFASSUNG UND AUSBLICK	285
§ 11 Zusammenfassung	285
I. Mergers & Acquisitions, Rechtsrisiken und Systematik der Rechtsrisiken (vgl. ERSTER TEIL)	285
II. Die wichtigsten Rechtsrisiken bei M&A-Transaktionen nach schweizerischem Recht (vgl. ZWEITER TEIL)	288
III. Rechtsrisikomanagement bei M&A-Transaktionen nach schweizerischem Recht (vgl. DRITTER TEIL)	292
§ 12 Ausblick	299

Abbildungsverzeichnis

Abbildung 1:	Formen von Mergers & Acquisitions	12
Abbildung 2:	Übertragungsformen von Quasifusionen	18
Abbildung 3:	Überblick über die Formen von M&A-Transaktionen.....	24
Abbildung 4:	Systematik der Rechtsrisiken bei M&A-Transaktionen.....	41
Abbildung 5:	Der Rechtsrisikomanagementprozess	54
Abbildung 6:	Risikobewältigungsmethoden	57
Abbildung 7:	Systematik der Rechtsrisiken bei M&A-Transaktionen.....	68
Abbildung 8:	Die wichtigsten rechtlichen Durchführungsrisiken	69
Abbildung 9:	Die wichtigsten öffentlich-rechtlichen Durchführungsrisiken	70
Abbildung 10:	Die wichtigsten privatrechtlichen Durchführungsrisiken	81
Abbildung 11:	Die wichtigsten öffentlich-rechtlichen Wert- und Kostenrisiken	87
Abbildung 12:	Die wichtigsten privatrechtlichen Wert- und Kostenrisiken	102
Abbildung 13:	Die wichtigsten allgemeinen privatrechtlichen Wert- und Kostenrisiken.....	103
Abbildung 14:	Die wichtigsten privatrechtlichen Wert- und Kostenrisiken aus rechtlichen Beziehungen zu Dritten	105
Abbildung 15:	Die wichtigsten privatrechtlichen Wert- und Kostenrisiken bei privaten M&A-Transaktionen im Besonderen.....	111
Abbildung 16:	Die wichtigsten privatrechtlichen Wert- und Kostenrisiken bei öffentlichen Übernahmen im Besonderen.....	167
Abbildung 17:	Der Risikomanagementprozess	171
Abbildung 18:	Legal Due Diligence.....	183
Abbildung 19:	Beispiel einer Nutzwertanalyse	185
Abbildung 20:	Optimaler Sicherheitsgrad.....	186
Abbildung 21:	Beispiel einer Risikomatrix	188
Abbildung 22:	Beispiel einer FMEA-Methode	189
Abbildung 23:	Risikobewältigungsmethoden	190
Abbildung 24:	Bewältigung von Rechtsrisiken bei M&A-Transaktionen	193
Abbildung 25:	Die wichtigsten Massnahmen zur Bewältigung von rechtlichen Durchführungsrisiken.....	203
Abbildung 26:	Die wichtigsten Massnahmen zur Bewältigung von rechtlichen Wert- und Kostenrisiken.....	216
Abbildung 27:	Der detaillierte Risikomanagementprozess bei M&A-Transaktionen	267
Abbildung 28:	Systematik der Rechtsrisiken bei M&A-Transaktionen.....	286
Abbildung 29:	Die wichtigsten rechtlichen Durchführungsrisiken.....	288
Abbildung 30:	Die wichtigsten öffentlich-rechtlichen Wert- und Kostenrisiken	289
Abbildung 31:	Die wichtigsten privatrechtlichen Wert- und Kostenrisiken	291
Abbildung 32:	Der detaillierte Risikomanagementprozess bei M&A-Transaktionen	293
Abbildung 33:	Überblick über die Bewältigung von Rechtsrisiken.....	298