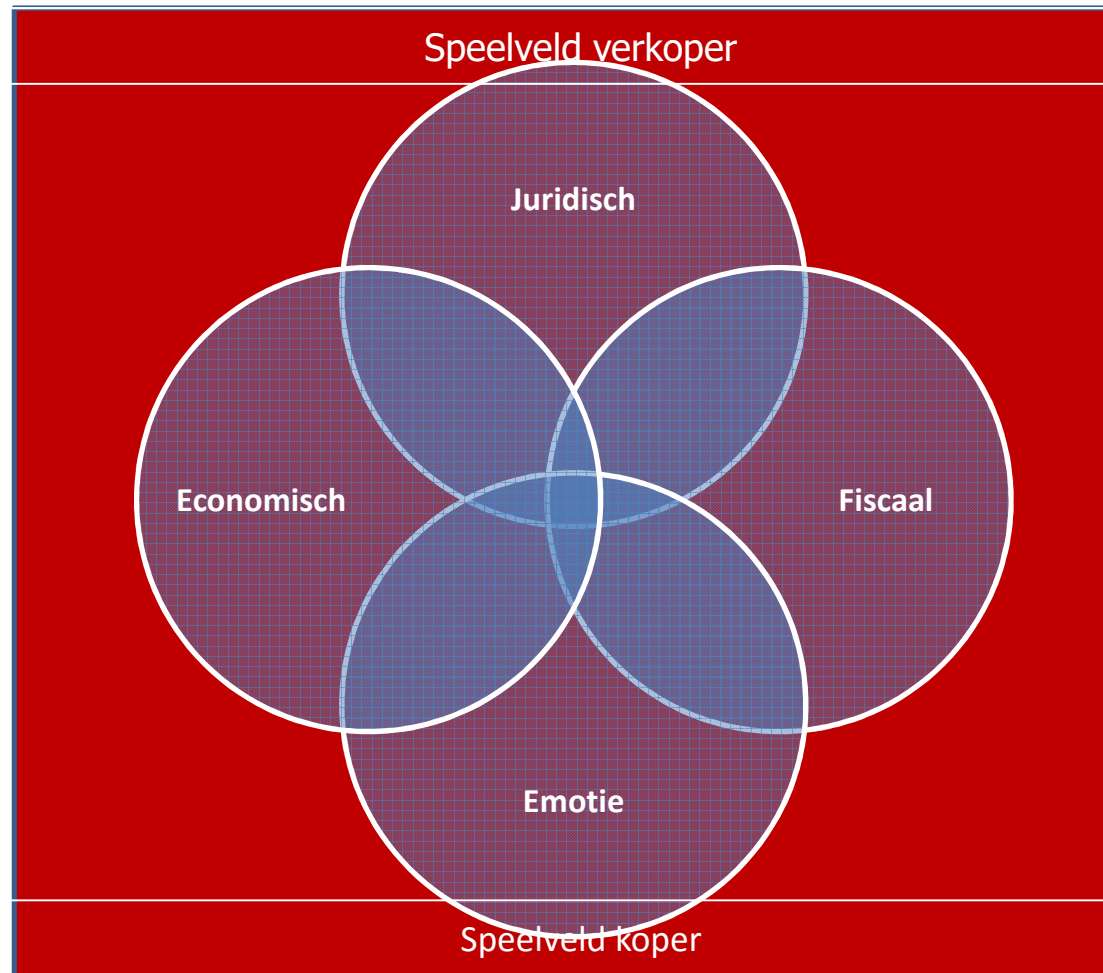


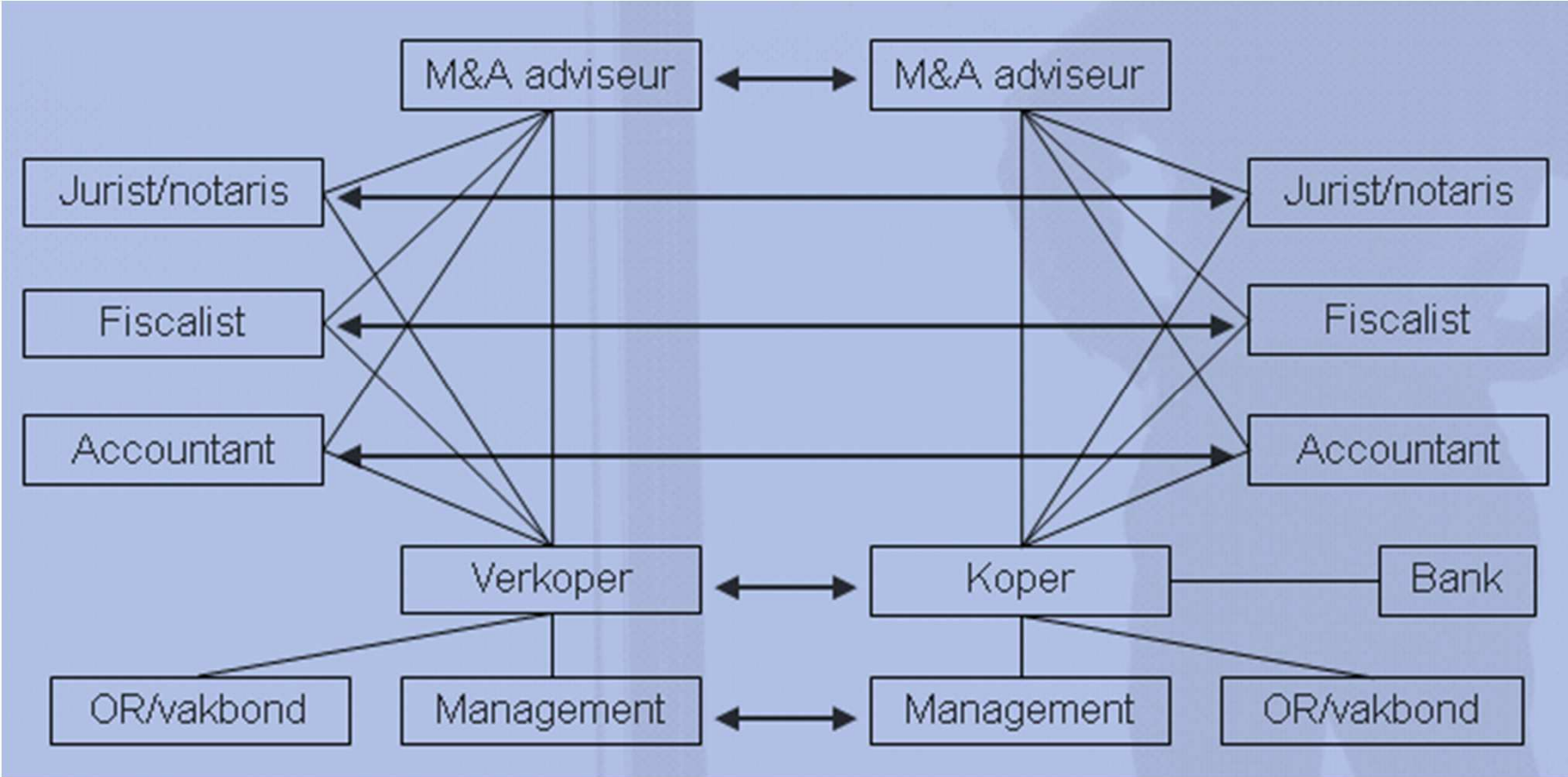
# Agenda

- EMOTIE
- WAARDE & PRIJS
- PROCES
- DUE DILIGENCE

# Emotie



# Emotie



# Emotie



# Emotie

## Dealmaker/ -breaker

*Erkennen/ ontkennen van emoties tijdens het  
overnameproces*

# Waarde en prijs

Waarde  $\neq$  prijs

# Waarde en prijs

Waarde  $\neq$  prijs

*Economische waarde*

$\neq$

*boekhoudkundige waarde*

# Waarde en prijs

## Economische waarde

- Toekomstig rendement
- Geen winst maar cash flow
- Contante waarde
- Subjectief
- Verschil tussen ondernemingswaarde en aandelen waarde



# Waarde en prijs

## Economische balans

$\Sigma$  contante waarde  
toekomstig rendement

economische waarde  
eigen vermogen

economische waarde  
vreemd vermogen

economische waarde  
onderneming

economische waarde  
onderneming

# Waarde en prijs

Prijs ontstaat door onderhandelen

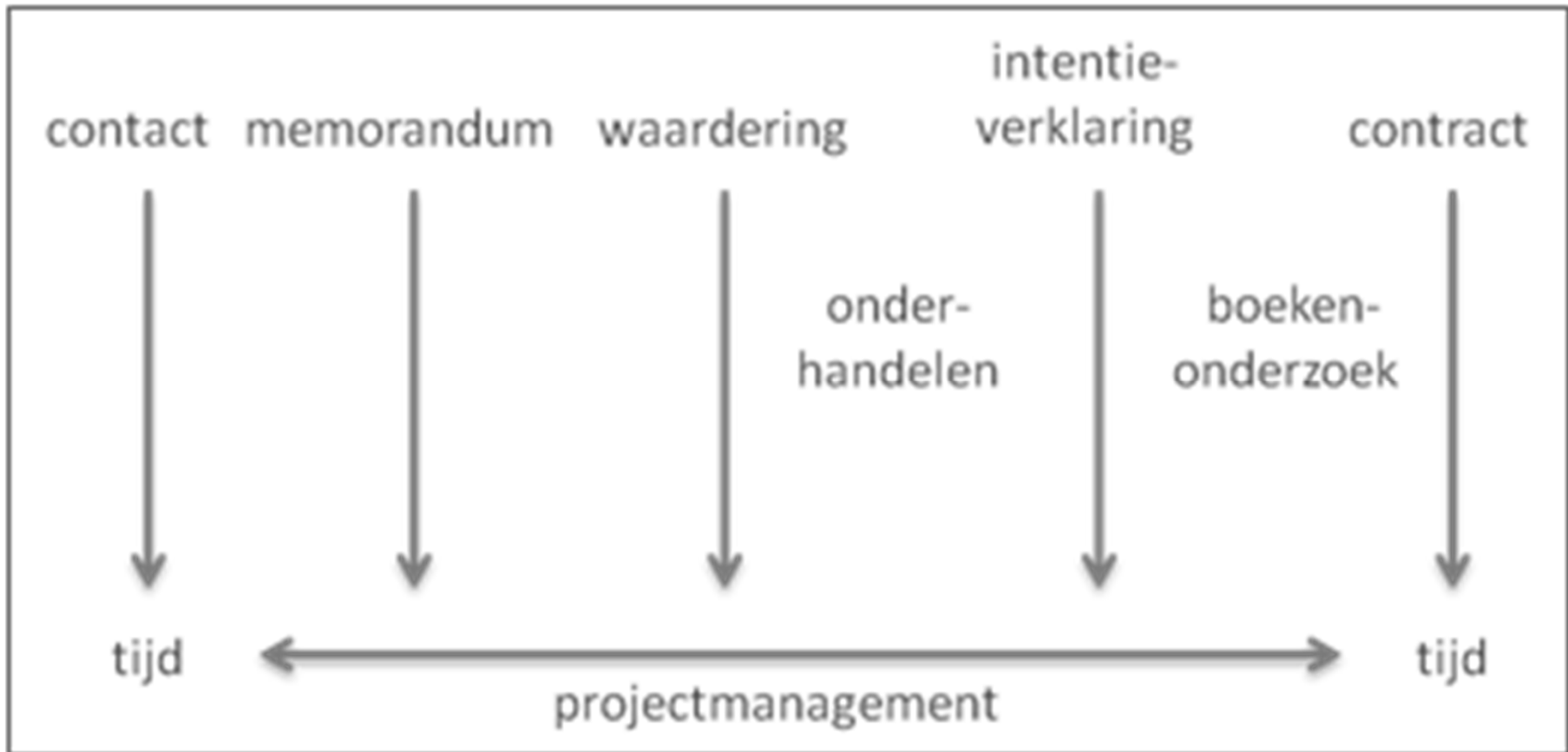
- Schaarste vraag en aanbod
- Make or buy?
- Synergie wel of niet in de prijs?

# Waarde en prijs

## Dealmaker/ -breaker

*(geen) juiste waardeperceptie van de onderneming*

# Het koopproces



# Het koopproces

Selectie potentieel bedrijf

Geheimhoudingsverklaring

Indicatieve waardering/ bieding

Financiering

Onderhandelen

Nadere informatie/ DD

# Het koopproces

Koopovereenkomst/ Letter Of Intent

Due diligence

Closing

Integratie na overname

# Het koopproces

## Dealmaker/ -breaker

*(geen) juiste procesbegeleiding*

# Due diligence onderzoek





# Due diligence onderzoek

- Financieel
- Fiscaal
- Juridisch
- HRM
- Commercieel
- ICT

# Due diligence onderzoek

Alleen bij grote transacties?

Alleen bij aandelentransacties?

# Due diligence onderzoek

## Onderzoeksplicht en meldplicht

# Due diligence

## Dealmaker/ -breaker

*(geen) juridische borging van het due diligence onderzoek*