

## INHALTSVERZEICHNIS

|     |   |    |
|-----|---|----|
| 1.  | Wert und Preis von Unternehmen .....                          | 3  |
| 2.  | Anlassfälle von Unternehmensbewertungen .....                 | 4  |
| 2.1 | Übersicht über mögliche Anlassfälle.....                      | 4  |
| 2.2 | Kauf und Verkauf von Unternehmen .....                        | 5  |
| 2.3 | Normorientierte Bewertungen.....                              | 6  |
| 3.  | Richtlinien und Empfehlungen zu Unternehmensbewertungen ..... | 7  |
| 4.  | Bewertungsobjekt und Bewertungssubjekt .....                  | 9  |
| 5.  | Der Zweck von Unternehmensbewertungen .....                   | 10 |
| 5.1 | Subjektiver Unternehmenswert .....                            | 11 |
| 5.2 | Objektivierter Unternehmenswert .....                         | 11 |
| 5.3 | Schiedswert .....   | 12 |
| 6.  | Methoden der Unternehmensbewertung.....                       | 13 |
| 6.1 | Substanzwertverfahren .....                                   | 13 |
| 6.2 | Ertragswertverfahren.....                                     | 14 |
| 6.3 | Discounted Cash Flow (DCF) – Verfahren .....                  | 15 |
| 6.4 | Mischverfahren .....  | 16 |
| 6.5 | Methoden zur Plausibilitätsbeurteilung.....                   | 17 |
| 6.6 | Sonstige Methoden.....  | 19 |
| 7.  | Integrierte Unternehmensplanung .....                         | 20 |
| 7.1 | Allgemeines.....  | 20 |
| 7.2 | Unternehmensplanung in der Detailplanungsphase.....           | 21 |
| 7.3 | Fortführungsphase .....                                       | 24 |
| 8.  | Methoden der Unsicherheitsbewältigung.....                    | 27 |
| 8.1 | Sicherheitsäquivalentmethode.....                             | 27 |
| 8.2 | Risikozuschlagsmethode .....                                  | 28 |
| 8.3 | Szenarioanalysen.....   | 29 |
| 9.  | Ermittlung des Kapitalisierungszinsfußes .....                | 29 |
| 9.1 | Funktion des Kapitalisierungszinsfußes .....                  | 29 |

|      |  |    |
|------|--|----|
| 9.2  | Wesentliche Bestandteile des Kapitalisierungszinsfußes ..... | 31 |
| 9.3  | Basiszinsfuß .....   | 34 |
| 9.4  | Zuschlag für das Unternehmensrisiko .....                    | 35 |
| 9.5  | Ermittlung des gewichteten Kapitalkostensatzes (WACC) .....  | 39 |
| 9.6  | Berücksichtigung von Wachstum.....                           | 42 |
| 9.7  | Berücksichtigung von Investorsteuern .....                   | 43 |
| 10.  | DCF-Methode mittels Equity-Ansatz.....                       | 47 |
| 11.  | DCF-Methode mittels Entity-Ansatz.....                       | 48 |
| 12.  | APV-Methode .....  | 51 |
| 13.  | Sonderfragen der Unternehmensbewertung .....                 | 53 |
| 13.1 | Nicht betriebsnotwendiges Vermögen .....                     | 53 |
| 13.2 | Bewertung ertragschwacher Unternehmen.....                   | 54 |
| 13.3 | Bewertung von Konzernen und Konzernunternehmen.....          | 55 |
| 13.4 | Bewertung von stark personenbezogenen Unternehmen.....       | 57 |
| 13.5 | Bewertung von Unternehmen im Ausland .....                   | 58 |
| 13.6 | Bewertung von Unternehmensanteilen.....                      | 59 |
| 14.  | Grundsätze ordnungsgemäßer Gutachtenserstellung.....         | 60 |
| 14.1 | Grundsätze der Auftragsdurchführung .....                    | 60 |
| 14.2 | Grundsätze schriftlicher Gutachtenserstellung.....           | 62 |
|      | Abkürzungsverzeichnis.....                                   | 64 |
|      | Stichwortverzeichnis.....                                    | 65 |
|      | Literaturverzeichnis.....                                    | 66 |