

# Inhaltsverzeichnis

<b>Einleitung .....</b>	<b>V</b>
<b>1 Grundsätzliches zur Bewertung beim Kauf und Verkauf von Unternehmen.....</b>	<b>1</b>
<i>Bewertungsanlässe.....</i>	<i>1</i>
<i>Gegenstand, Funktion und Stichtag der Bewertung.....</i>	<i>1</i>
<i>Unterschiedliche Sichtweisen von Käufer und Verkäufer bei der Bewertung.....</i>	<i>2</i>
<b>2 Der Markt für Unternehmen .....</b>	<b>7</b>
<i>M&amp;A in Deutschland.....</i>	<i>8</i>
<i>M&amp;A in Europa .....</i>	<i>9</i>
<i>M&amp;A weltweit.....</i>	<i>10</i>
<i>Standort Deutschland.....</i>	<i>10</i>
<b>3 Motive bei Kauf, Verkauf und Fusion von Unternehmen.....</b>	<b>13</b>
<i>Gründe für den Kauf von Unternehmen.....</i>	<i>13</i>
<i>Gründe für den Verkauf von Unternehmen.....</i>	<i>20</i>
<i>Gründe für die Fusion von Unternehmen .....</i>	<i>23</i>
<b>4 Bewertungsmethoden im Überblick.....</b>	<b>25</b>
<i>Allgemeines.....</i>	<i>25</i>
<i>Ertragswertmethoden.....</i>	<i>28</i>
<i>Discounted-Cashflow-Methoden.....</i>	<i>28</i>
<i>Multiplikatormethoden.....</i>	<i>29</i>
<i>Substanzwertmethoden.....</i>	<i>29</i>
<i>Kombinationsmethoden .....</i>	<i>31</i>
<i>Ergänzende Bemerkungen.....</i>	<i>31</i>

<b>5</b>	<b>Die bei kleinen und mittleren Unternehmen am häufigsten zum Einsatz kommenden Methoden .....</b>	<b>35</b>
	<i>Eine einfache Bewertung: Multiplikatormethoden .....</i>	<i>36</i>
	<i>Es geht noch einfacher: Daumenregeln.....</i>	<i>41</i>
	<i>Viel spricht auch dafür: Ertragswertmethoden.....</i>	<i>44</i>
<b>6</b>	<b>Bewertung betrieblicher Immobilien .....</b>	<b>51</b>
	<i>Vergleichswert.....</i>	<i>51</i>
	<i>Sachwert .....</i>	<i>51</i>
	<i>Ertragswert.....</i>	<i>52</i>
<b>7</b>	<b>Unternehmensbewertung und Steuern .....</b>	<b>55</b>
	<i>Allgemeines.....</i>	<i>55</i>
	<i>Die Steuerreform und ihre Eckwerte .....</i>	<i>56</i>
	<i>Konsequenzen aus und Erwartungen von der Steuerreform 2000.....</i>	<i>61</i>
	<i>Steuerreform verschärft Interessenkonflikt zwischen Veräußerer und Erwerber.....</i>	<i>62</i>
<b>8</b>	<b>Das rechtliche Umfeld .....</b>	<b>65</b>
	<i>Allgemeines.....</i>	<i>65</i>
	<i>Arbeitsrecht.....</i>	<i>66</i>
	<i>Kartellrecht.....</i>	<i>68</i>
	<i>Schuldrechtsreform.....</i>	<i>70</i>
<b>9</b>	<b>Shareholder Value und wertorientierte Unternehmensführung.....</b>	<b>71</b>
<b>10</b>	<b>Schlusswort.....</b>	<b>77</b>

## **Anhang**

**Ein konkretes Bewertungsbeispiel ..... 81**

**Bewertungen am M&A-Markt für kleine und mittlere  
Unternehmen in den USA ..... 117**

*Stallworth M. Larson*

*Einführung ..... 117*  
*Unternehmensbewertung in den USA ..... 120*  
*Gründe für die Bewertung mittelgroßer Unternehmen in den USA ..... 123*  
*Die Rolle der Bewertung beim Kauf und Verkauf von Unternehmen ..... 124*  
*Unterschiedliche Ansätze einer Bewertung ..... 126*  
*Wer führt in den USA Bewertungen durch? ..... 132*  
*Ein Beispiel für eine Bewertung ..... 134*

**Erfahrungsbericht eines Unternehmers: Vollzug der  
Unternehmensbewertung durch den M&A-Berater ..... 171**

*Karl-Ferdinand Sondermann*

**Bewertungsaspekte börsennotierter Unternehmen ..... 177**

*Georg Klein-Siebenbürgen*

**Glossar ..... 185**

**Über die Autoren ..... 195**