

# Inhaltsüberblick

Seite

## 1. Kapitel:

### **Grundlagen der Unternehmensbewertung** . . . . . 1

Teil A:	Wert und Werttheorien (Prof. Dr. Volker H. Peemöller) . . . . .	1
Teil B:	Anlässe der Unternehmensbewertung (Prof. Dr. Volker H. Peemöller) . . . . .	15
Teil C:	Grundsätze ordnungsmäßiger Unternehmensbewertung (Prof. Dr. Volker H. Peemöller) . . . . .	27
Teil D:	Methoden der Unternehmensbewertung (Überblick) (Prof. Dr. Gerwald Mandl und Dr. Klaus Rabel) . . . . .	47

## 2. Kapitel:

### **Prozess der Unternehmensbewertung** . . . . . 87

Teil A:	Vorbereitung der Unternehmensbewertung (WP/StB Dr. Peter Bömelburg) . . . . .	87
Teil B:	Vergangenheits- und Gegenwartsanalyse (WP/StB Dr. Matthias Popp) . . . . .	99
Teil C:	Modulgesteuerte Businessplanung als Instrument der Unternehmensbewertung (Dipl.-Kfm. WP/StB Hermann-Josef Ernst und Dipl.-Kfm. Mahmut Hanikaz) . . . . .	133
Teil D:	Due-Diligence-Review (Prof. Dr. Carl Helbling) . . . . .	157
Teil E:	Absicherungsstrategien gegen Risiken des Unternehmenskaufs (Prof. Dr. Carl Helbling) . . . . .	167
Teil F:	Aufbau und Anforderungen an das Bewertungsgutachten (Prof. Dr. Carl Helbling) . . . . .	177
Teil G:	Besonderheiten der Bewertung von kleinen und mittleren Unternehmen (KMU) (Prof. Dr. Carl Helbling) . . . . .	187

## 3. Kapitel:

### **Bewertungsverfahren** . . . . . 199

Teil A:	Ertragswertverfahren nach IDW (Prof. Dr. Volker H. Peemöller und Dipl.-Kfm. Stefan Kunowski) . . . . .	199
Teil B:	Darstellung der Discounted-Cashflow-Verfahren (DCF-Verfahren) mit Beispiel (Prof. Dr. Dr. h. c. Jörg Baetge, Dipl.-Kfm. Kai Niemeyer und Dipl.-Kfm. Jens Kümmel) . . . . .	263
Teil C:	Verbindungen von Ertragswert- und Discounted-Cashflow-Verfahren (Prof. Dr. Wolfgang Ballwieser) . . . . .	361
Teil D:	Der Substanzwert der Unternehmung (Prof. Dr. Günter Sieben und Dr. Helmut Maltry) . . . . .	375
Teil E:	Multiplikatorverfahren in der Unternehmensbewertung (Dr. Peter G. Löhnert und Ulrich J. Böckmann) . . . . .	401

	Seite
<b>4. Kapitel:</b>	
<b>Sonderaspekte der Unternehmensbewertung</b> .....	427
Teil A: Besonderheiten beim Bewertungsobjekt. ....	427
Dr. Andrea Meichelbeck (Bearb.: Abschn. I) .....	433
WP/StB Klaus Wiechers (Bearb.: Abschn. II) .....	455
Dr. Wolf-Dieter Starp (Bearb.: Abschn. III) .....	463
Dipl.-Ök. Dipl.-Betw. (FH) Anton Berger und WP/StB Martin Wambach (Bearb.: Abschn. IV) .....	475
Dr. Joachim Englert (Bearb.: Abschn. V) .....	489
Dr. Joachim Englert (Bearb.: Abschn. VI) .....	503
Dipl.-Kfm. Eduard Paul, Chartered Surveyor (Bearb.: Abschn. VII) .....	511
StB Dr. Bernd Keller (Bearb.: Abschn. VIII) .....	537
Teil B: Lebensphasen des Unternehmens .....	549
Dipl.-Kfm. Robert Weidinger und Dipl.-Kfm. Andreas Sand (Bearb.: Abschn. I) .....	553
Dipl.-Kfm. Michael Raab und Dipl.-Kfm. Alexander Sasse (Bearb.: Abschn. II) .....	567
Dipl.-Kfm. Albert Weismüller (Bearb.: Abschn. III) .....	581
WP/StB Dr. Rolf Leuner (Bearb.: Abschn. IV) .....	607
Teil C: Besonderheiten der Bewertungsverfahren .....	629
Dipl.-Kfm. Stefan Kunowski und WP/StB Dr. Matthias Popp (Bearb.: Abschn. I) .....	633
WP/StB Prof. Dr. Birgit Angermayer und WP/StB Dr. Peter Oser (Bearb.: Abschn. II) .....	665
RA/FAfStR Prof. Dr. Detlev J. Piltz (Bearb.: Abschn. III) .....	681
Prof. Dr. Volker H. Peemöller und Dipl.-Kfm. Christoph Beckmann (Bearb.: Abschn. IV) .....	699

Inhaltsverzeichnis	Seite	Rn.
Vorwort .....	V	
Autorenverzeichnis .....	VI	
Inhaltsüberblick .....	VII	
Inhaltsverzeichnis .....	IX	
Abkürzungsverzeichnis .....	XIII	
<b>1. Kapitel:</b>		
<b>Grundlagen der Unternehmensbewertung</b> .....	1	
<b>A. Wert und Werttheorien</b> .....	1	
I. Einführung .....	3	1
II. Werttheorien .....	4	8
III. Funktionale Werttheorie .....	7	18
IV. Zusammenfassung .....	13	39
<b>B. Anlässe der Unternehmensbewertung</b> .....	15	
I. Bedeutung der Anlässe für die Unternehmensbewertung .....	17	101
II. Bewertungsanlässe aus praktischer Sicht .....	18	104
III. Zusammenfassung .....	24	137
<b>C. Grundsätze ordnungsmäßiger Unternehmensbewertung</b> .....	27	
I. Einleitung .....	29	201
II. Grundsätze der Unternehmensbewertung .....	30	204
III. Zusammenfassung .....	43	260
<b>D. Methoden der Unternehmensbewertung (Überblick)</b> .....	47	
I. Allgemeines .....	50	401
II. Gesamtbewertungsverfahren .....	51	405
III. Einzelbewertungsverfahren (Substanzwertverfahren) .....	77	505
IV. Mischverfahren .....	82	521
V. Exkurs: Strategische Unternehmensbewertung .....	83	528
VI. Bewertungsverfahren und Bewertungszwecke .....	84	529
<b>2. Kapitel:</b>		
<b>Prozess der Unternehmensbewertung</b> .....	87	
<b>A. Vorbereitung der Unternehmensbewertung</b> .....	87	
I. Vorbemerkungen .....	89	1
II. Bewertungsauftrag/-vertrag .....	90	2
III. Vorverhandlungen .....	94	23
IV. Mindestunterlagen der Bewertung .....	95	30
V. Erste Wertindikation .....	96	35
<b>B. Vergangenheits- und Gegenwartsanalyse</b> .....	99	
I. Einleitung .....	102	101
II. Zwecke der Vergangenheits- und Lageanalyse .....	103	110
III. Denkprinzipien der Vergangenheits- und Lageanalyse .....	105	116
		IX

	Seite	Rn.
IV. Organisatorische Abwicklung der Vergangenheits- und Lageanalyse.....	114	153
V. Analyse der rechtlichen und monetären wirtschaftlichen Verhältnisse.....	119	174
VI. Realwirtschaftliche Analyse von Erfolgsfaktoren.....	127	206
VII. Fazit.....	131	221
<b>C. Modulgesteuerte Businessplanung als Instrument der Unternehmensbewertung.....</b>	<b>133</b>	
I. Einleitung.....	135	301
II. Businessplanung.....	135	302
III. Zusammenfassendes Ergebnis.....	155	359
<b>D. Due-Diligence-Review.....</b>	<b>157</b>	
I. Begriff.....	159	501
II. Inhalt einer Due-Diligence-Review.....	159	504
III. Durchführung der Due-Diligence-Review.....	162	512
IV. Rechtliche Aspekte.....	162	514
<b>E. Absicherungsstrategien gegen Risiken des Unternehmenskaufs.....</b>	<b>167</b>	
I. Problemstellung.....	169	601
II. Due-Diligence-Review und Prüfungen durch den Käufer oder Beauftragte.....	169	603
III. Probleme bei der Ermittlung künftiger Gewinne (oder Cashflows).....	170	605
IV. Verzögerte Kaufpreisfestsetzung, ein Earn-Out-Verfahren.....	172	615
V. Gewährleistungen durch den Verkäufer.....	174	627
<b>F. Aufbau und Anforderungen an das Bewertungsgutachten.....</b>	<b>177</b>	
I. Einleitung.....	179	701
II. Gutachten für einen Schiedswert (Arbitriumwert), Entscheidungswert oder als Argumentationshilfe.....	179	702
III. Inhalt eines Bewertungsgutachtens.....	182	717
IV. Problem der Verantwortlichkeit des Gutachters.....	186	732
<b>G. Besonderheiten der Bewertung von kleinen und mittleren Unternehmen (KMU).....</b>	<b>187</b>	
I. Problemstellung.....	189	801
II. Flexible Strukturen und vielfältige Bindungen zu den Eigentümern bei KMU.....	189	803
III. Bedeutung der Unternehmensanalyse bei KMU.....	191	816
IV. Grundsätze für die Bewertung von KMU.....	193	824
V. Grenzen der Aussagefähigkeit eines Unternehmenswerts, insbesondere von KMU.....	195	833
VI. Bewertungsverfahren für KMU in der Praxis.....	196	841

	Seite	Rn.
<b>3. Kapitel:</b>		
<b>Bewertungsverfahren .....</b>	199	
<b>A. Ertragswertverfahren nach IDW .....</b>	199	
I. Grundlagen.....	202	1
II. Abgrenzung und Ermittlung der Erfolgsgrößen .....	206	14
III. Vergangenheits- und Gegenwartsanalyse.....	221	67
IV. Festlegung der Zukunftswerte .....	227	90
V. Kapitalisierung der zukünftigen Erfolgsgröße.....	230	102
VI. Ermittlung des Kapitalisierungszinssatzes .....	234	120
VII. Ermittlung der zukünftigen ausschüttungsfähigen Ertragsüberschüsse.....	239	135
VIII. Sonderfragen der Ertragswertmethode nach IDW .....	250	168
IX. Checklisten zur Unternehmensbewertung mit Ertragswertverfahren nach IDW .....	252	172
<b>B. Darstellung der Discounted-Cashflow-Verfahren (DCF-Verfahren) mit Beispiel .....</b>	263	
I. Einleitung.....	266	301
II. Darstellung der DCF-Verfahren im Überblick.....	267	308
III. Bestimmung der bewertungsrelevanten Cashflows .....	275	338
IV. Ermittlung des Basiszinsfußes .....	284	367
V. Berücksichtigung des Risikos.....	286	377
VI. Berücksichtigung der Ertragsteuern.....	313	473
VII. Berücksichtigung von Inflation und Wachstum.....	330	533
VIII. Beispielrechnung .....	336	553
<b>C. Verbindungen von Ertragswert- und Discounted-Cashflow- Verfahren .....</b>	361	
I. Das Problem.....	363	701
II. Grundlagen von Ertragswert und Discounted Cashflow .....	363	702
III. Ertragswert und Netto-Discounted-Cashflow.....	365	712
IV. Ertragswert und WACC-Ansatz.....	366	713
V. Ertragswert und APV-Ansatz.....	367	718
VI. Ein Beispiel.....	368	720
VII. Verbleibende Probleme .....	372	728
<b>D. Der Substanzwert der Unternehmung .....</b>	375	
I. Grundformen des Substanzwerts .....	377	801
II. Der Substanzwert als Rekonstruktionswert .....	378	805
III. Der Substanzwert i. S. ersparter Ausgaben .....	383	818
IV. Der Substanzwert als Liquidationswert .....	396	849
V. Fazit.....	397	857
<b>E. Multiplikatorverfahren in der Unternehmensbewertung .....</b>	401	
I. Einleitung.....	403	1001
II. Anwendungsfelder der Multiplikatormethode.....	406	1011

	Seite	Rn.
III. Durchführung der Multiplikatormethode.....	408	1018
IV. Fallbeispiel .....	414	1037
V. Der Ansatz des Lehman Brothers Industrial Manufacturing Equity Research Teams .....	418	1045
 <b>4. Kapitel: Sonderaspekte der Unternehmensbewertung.....</b>	 427	
<b>A. Besonderheiten beim Bewertungsobjekt .....</b>	<b>427</b>	
I. Unternehmensbewertung im Konzern.....	433	1
II. Besonderheiten bei der Bewertung von Anteilen an Unternehmen .....	455	201
III. Bewertung ausländischer Unternehmen.....	463	301
IV. Bewertung öffentlicher Unternehmen.....	475	501
V. Bewertung von Steuerberaterkanzleien und Wirtschaftsprüfungsgesellschaften .....	489	701
VI. Bewertung von Arztpraxen .....	503	801
VII. Bewertung von Unternehmensimmobilien .....	511	901
VIII. Ökologie und Unternehmensbewertung.....	537	1001
<b>B. Lebensphasen des Unternehmens .....</b>	<b>549</b>	
I. Bewertung im Rahmen des „Going public“.....	553	1101
II. Bewertung von Technologieunternehmen.....	567	1201
III. Akquisitionscontrolling: Integration und Nachrechnung.....	581	1301
IV. Bewertung ertragsschwacher Unternehmen (Sanierung).....	607	1501
<b>C. Besonderheiten der Bewertungsverfahren .....</b>	<b>629</b>	
I. Berücksichtigung von Steuern .....	633	1701
II. Die Berücksichtigung von Synergieeffekten bei der Unternehmensbewertung .....	665	1801
III. Die Rechtsprechung zur Unternehmensbewertung.....	681	1901
IV. Der Realoptionsansatz.....	699	2101
<b>Stichwortverzeichnis.....</b>	<b>715</b>	

**Hinweis:** Detaillierte Inhaltsverzeichnisse sind den jeweiligen Kapiteln vorangestellt worden.