

Inhaltsverzeichnis

	Seite
1. Teil: Einführung	1
A. Anlässe für Unternehmensbewertungen	1
B. Unternehmensbewertung als Gegenstand von Betriebswirtschaft und Rechtswissenschaft	2
C. Die Rechtsprechung als Spiegel der Betriebswirtschaft	3
D. Die Betriebswirtschaft als Spiegel der Rechtsprechung	5
2. Teil: Unternehmensbewertung in der Betriebswirtschaft	7
A. Wertbegriffe und Funktionen der Unternehmensbewertung	9
I. Wertbegriffe (Bewertungsziele)	9
1. Entscheidungswert	9
a) Investitionsalternative Finanzinvestition	9
b) Strategischer Erwerb	10
c) Sonstige Motive	11
d) Subjektiver Wert	11
2. Schiedswert	11
3. Objektivierter Wert	12
II. Funktionen der Unternehmensbewertung	12
1. Beratungsfunktion	13
2. Vermittlungsfunktion	13
3. Argumentationsfunktion	14
4. Steuerbemessungsfunktion	14
5. Informationsfunktion	15
III. Bewertungsanlaß-Bewertungsfunktion-Wertbegriff	15

	Seite
B. Bewertung ganzer Unternehmen	16
I. Ertragswertverfahren	16
1. Ertragswert	17
a) Ermittlung des Zukunftsertrages	17
aa) Zukunftsertrag	17
bb) Prognose des Zukunftsertrages	19
cc) Einzelfragen der Zukunftsertragsermittlung	22
b) Kapitalisierung	26
aa) Kapitalisierungszinsfuß	26
bb) Multiplikatoren	28
2. Nicht betriebsnotwendiges Vermögen	30
a) Begriff und Funktion	30
b) Bewertung	31
3. Liquidationswert	31
a) Begriff und Funktion	31
b) Ermittlung	32
4. Abgrenzung Ertragswert-Geschäftswert	33
II. Andere Bewertungsverfahren	34
1. Substanzwertverfahren	34
a) Begriff	34
b) Funktion	35
c) Ermittlung	36
2. Mittelwertverfahren	38
3. Verfahren der unbefristeten Übergewinn- kapitalisierung	38
4. Verfahren der Übergewinnverrentung	39
5. Stuttgarter Verfahren	39

	Seite
6. Verfahren der Geschäftswertabschreibung	40
a) Laufende Geschäftswertabschreibung	40
b) Befristete Geschäftswertabschreibung	40
7. Verfahren der Minderabschreibung	40
8. Leistungswert-Vergleich	41
9. Börsenkursvergleich	41
10. Kaufpreisvergleich	41
11. Umsatzverfahren	42
12. Buchwert und steuerlicher Einheitswert	42
III. Rechnerischer Vergleich der Bewertungsverfahren	43
IV. Tatsächliche Verwendung der Bewertungsverfahren	46
1. Kaufpreisfindung	47
2. Vertragspraxis (ohne Kauf)	48
3. Gesetzliche Information	49
4. Ansonsten.....	49
V. Sonderfälle	49
1. Branchenübergreifende Besonderheiten	50
a) Klein- und Mittelbetriebe	50
b) Unrentable Unternehmen	52
c) Neue Länder	52
d) Ausländische Unternehmen	53
e) Verlustzuweisungsgesellschaften	54
2. Branchenbezogene Besonderheiten	54
a) Freie Berufe	55
aa) Rechtsanwälte	56
bb) Wirtschaftsprüfer	57
cc) Steuerberater	57
dd) Ärzte	58
ee) Apotheker	58
ff) Sonstige	59
b) Landwirtschaft	59
c) Grundbesitzverwaltung.....	60
d) Sonstige	60

	Seite
C. Bewertung von Unternehmensanteilen	61
I. Direkte - indirekte Methode	61
II. Unterschiedliche Herrschaftsrechte	61
III. Unterschiedliche Vermögensrechte	62
IV. Sonstige Faktoren	63
3. Teil: Unternehmensbewertung in der Rechtsprechung	65
A. Der rechtliche Rahmen	65
I. Gesetzlich vorgesehene Unternehmensbewertungen	66
1. Gesellschaftsrecht	66
a) Personengesellschaften	67
b) Kapitalgesellschaften	70
aa) GmbH	70
bb) AG	72
cc) Reform des Umwandlungsrechts	78
2. Familienrecht	78
a) Zugewinnausgleich	78
b) Gütergemeinschaft	79
3. Erbrecht	80
a) Erbengemeinschaft/Teilungsanordnung	80
b) Vor- und Nacherbschaft	80
c) Pflichtteil und Pflichtteilsergänzung	80
d) Erbersatzanspruch	81
e) Vermächtnis	81
4. Schuldrecht	82
a) Nichtiger Kaufvertrag	82
b) Kaufpreisbestimmung	82
c) Kaufpreisminderung	83
d) Schadensersatz	83
5. Enteignungsrecht	85
6. Wiedergutmachungsrecht	86

	Seite
7. Neue Bundesländer	86
8. Arbeitsrecht	87
9. Konkurs- und Strafrecht	88
10. Steuerrecht	89
11. Kosten- und Gebührenrecht	91
12. Zu 1. bis 11.	91
II. Rechtlicher Unternehmenswert	92
1. Rechtliche Wertbegriffe	92
2. Unternehmenswert	93
a) Objektiver Unternehmenswert	93
b) Subjektiver Unternehmenswert	97
III. Rechtliche Bewertungsfunktion und -ziel	98
1. Bewertungsfunktion	98
2. Bewertungsziel	98
a) Gesellschaftsrecht	98
b) Familienrecht	101
c) Erbrecht	103
d) Schuldrecht	103
e) Enteignungsrecht.....	105
f) Wiedergutmachungsrecht	106
IV. Bewertungsgrundlagen.....	107
1. Vertragliche Vereinbarung	107
2. Gesetzliche Spezialregelung	107
a) Landwirtschaftliche Betriebe	107
b) Stille Beteiligung iSd KAGG	108
c) Grundstücke	109
3. Schätzung	109
V. Bewertungsstichtag	110
1. Vertragliche oder gesetzliche Bestimmung	110

	Seite
2. Stichtagsprinzip	113
a) Stichtag und Gerichtsentscheidung	113
b) Änderungen zwischen Stichtag und Urteil	114
c) Änderungen nach dem Urteil	120
B. Unternehmensbewertung als Rechts- oder Tatfrage	121
I. Problem	121
II. Bewertung durch den Revisionsrichter	123
III. Bewertung durch den Tatrichter	126
C. Bewertung ganzer Unternehmen	131
I. Auswahl des Bewertungsverfahrens.....	131
1. „Geeignetes“ Verfahren	131
2. Bewertungsanlaß - Bewertungsverfahren	133
3. Gesamtbewertung	135
4. Spätere Entwicklungen	136
II. Ertragswertverfahren	136
1. Rechtliche Zulässigkeit	136
2. Ermittlung des Zukunftsertrages	142
a) Begriff des Zukunftsertrages	142
b) Prognose	144
aa) Schätzung.....	144
bb) Vergangenheitsanalyse.....	144
cc) Zukunftsvorausschau.....	147
c) Einzelheiten der Zukunftsertragsermittlung	150
d) Spätere Erkenntnisse und Entwicklungen	163
3. Kapitalisierung	168
a) Zinsfuß.....	168
aa) Funktionen	169
bb) Maßgebender Zeitpunkt.....	170
cc) Zeitraum	170
dd) Bemessung.....	170
b) Multiplikatoren	181

	Seite
4. Nicht betriebsnotwendiges Vermögen	181
a) Begriff und Funktion	181
b) Bewertung	186
c) Spätere Entwicklungen	188
5. Liquidationswert	189
a) Begriff und Funktion	189
b) Ermittlung	193
c) Spätere Entwicklungen	196
6. Abgrenzung Ertragswert-Geschäftswert	197
a) Begriff	197
b) Funktion	199
c) Existenz - Unternehmen mit und ohne Geschäftswert	200
d) Ermittlung	201
III. Andere Bewertungsverfahren	203
1. Substanzwertverfahren	203
a) Begriff	203
b) Rechtliche Zulässigkeit	203
aa) Verträge	204
bb) Unternehmen ohne Geschäftswert	204
cc) Abhängige Unternehmen.....	205
dd) Vermögensverwaltung	205
ee) Enteignung	205
c) „Mittelbare Bedeutung“	206
d) Ermittlung	207
aa) Grundsätze	207
bb) Aktiva	208
cc) Passiva	214
dd) Spätere Entwicklungen	218
2. Mittelwertverfahren	219
3. Verfahren der Übergewinnkapitalisierung	221
4. Stuttgarter Verfahren	221
5. Börsenkurs	224
6. Kaufpreis	227

	Seite
7. Umsatzverfahren	232
8. Buchwert und steuerlicher Einheitswert	233
a) Buchwert	233
b) Steuerlicher Einheitswert	234
D. Bewertung von Unternehmensanteilen	235
I. Direkte - Indirekte Methode	235
II. Unterschiedliche Herrschaftsrechte	235
1. Minderheit und Mehrheit	235
a) Gesellschafterabfindung	235
b) Zugewinn und Pflichtteil	237
c) Schadensersatz	237
2. Ungleiche gesetzliche Ausgestaltung	237
3. Vertragliche Ungleichartigkeit	238
III. Unterschiedliche Vermögensrechte	239
1. Allgemein	239
2. Insbesondere: Abfindungsklauseln	239
IV. Sonstige Faktoren	242
1. Verfügungsbeschränkungen.....	242
2. Steuersituation des Anteilseigners	242
E. Sonderfälle.....	243
I. Branchenübergreifende	243
1. Klein- und Mittelbetriebe	243
2. Unrentable Unternehmen	246
3. Verlustzuweisungsgesellschaften	246
II. Branchenbezogene	248

	Seite
1. Freie Berufe	248
a) Grundsätze	248
aa) Bewertungsmethode	249
bb) Sachwert	250
cc) Good will	253
dd) Gesamtwert	256
b) Einzelne freie Berufe	258
aa) Rechtsanwälte	258
bb) Steuerberater	259
cc) Ärzte	259
dd) Apotheker	260
ee) Architekten	260
ff) Ingenieure	261
c) Sozietäten und Gemeinschaftspraxen	261
aa) Unternehmerlohn	261
bb) Abfindungs- und Veräußerungsbeschränkungen	261
cc) „Mitnahme“ von Mandanten	262
2. Landwirtschaft	264
a) Gesetzliche Bewertungsregeln	264
b) Einschränkungen	267
aa) „Nachabfindung“	267
bb) Hinzuerwerb beim Zugewinn	268
cc) Begriffsabgrenzung	269
dd) Reduzierter Anwendungsbereich	271
c) Verkehrswertermittlung	273
d) Enteignungsentschädigung	275
3. Grundbesitz	275
4. Beteiligungsverwaltung	277
F. Parteivereinbarungen zur Unternehmensbewertung	277
I. Möglichkeiten	277
1. Betriebswirtschaftliche Maßstäbe	277
2. Rechtliche Maßstäbe	279
3. Mischformen	279

	Seite
II. Rechtliche Zulässigkeit	280
1. Nach Anspruchsentstehung	280
2. Vor Anspruchsentstehung	281
a) Gesellschaftsrecht	281
aa) Personengesellschaften	281
bb) Kapitalgesellschaften	288
b) Familienrecht	293
aa) Zugewinnausgleich.....	293
bb) Gütergemeinschaft	293
c) Erbrecht	293
aa) Erbengemeinschaft/Teilungsanordnung	293
bb) Vor- und Nacherbschaft	294
cc) Pflichtteil und Pflichtteilsergänzung	294
dd) Erbersatzanspruch	294
d) Andere Anlässe.....	294
III. Zweckmäßigkeit von Bewertungsvereinbarungen	295
G. Der „Bewertungsprozeß“	297
I. Prozessuales Vorgehen	297
II. Auskunft und Vorlage von Unterlagen.....	298
1. Anspruch der Parteien	298
a) Allgemeines	298
b) Abfindung Personengesellschaften	299
c) Abfindung GmbH	300
d) Spruchstellenverfahren, Bezugsrecht AG	301
e) Zugewinn	304
f) Pflichtteil	305
2. Gerichtliche Anordnung	306
III. Aufbewahrung von Unterlagen.....	306
IV. Wertermittlung und Kostentragung	306

	Seite
1. Abfindung Personengesellschaft und GmbH	307
2. Aktienrechtliche Spruchstellenverfahren	307
3. Zugewinn	308
4. Pflichtteils- und Erbersatzanspruch	308
H. Rechtspflichten des Bewertungsgutachters	310
I. Privatgutachter	310
II. Schiedsgutachter	314
III. Gerichtsgutachter	316
4. Teil: Unternehmensbewertung im Steuerrecht (Überblick)	317
A. Gemeiner Wert von Anteilen	317
I. Wertmaßstäbe	317
II. Börsenkurs	319
III. Kaufpreis	319
IV. Schätzwert	320
V. Vergleich zum Ertragswert	323
B. Teilwert von Anteilen	323
C. Geschäftswert	326
I. Branchenübliche Methode	326
II. Indirekte Methode	327
III. Direkte Methode	329
IV. Zinssatz	330
V. Anwendungsbereiche der Methoden	330
VI. Teilwert des Geschäftswerts	331
D. Sonstige	331
Anlage 1: Entscheidungen zur Unternehmensbewertung	333
Anlage 2: Verwendete Bewertungsverfahren	351
Anlage 3: Verwendete Kapitalisierungszinsfüße	361
Stichwortverzeichnis	361