

## Inhaltsverzeichnis

Inhaltsübersicht.....	XI
Inhaltsverzeichnis.....	XIII
Abbildungsverzeichnis .....	XXV
Tabellenverzeichnis.....	XXIX
Abkürzungsverzeichnis.....	XXXIII
Symbolverzeichnis.....	XLIII
Executive Summary .....	LVII
<b>1. Problemstellung .....</b>	<b>1</b>
<b>2. Spruchverfahren.....</b>	<b>8</b>
<b>2.1. Ziel des Spruchverfahrens .....</b>	<b>8</b>
<b>2.2. Anlässe für das Spruchverfahren .....</b>	<b>14</b>
<b>2.2.1. Beherrschungs-/Gewinnabführungsverträge .....</b>	<b>15</b>
<b>2.2.2. Eingliederung durch Mehrheitsbeschluss.....</b>	<b>17</b>
<b>2.2.3. Squeeze-out .....</b>	<b>19</b>
<b>2.2.4. Verschmelzung durch Aufnahme und Neugründung.....</b>	<b>20</b>
<b>2.2.5. Auf- und Abspaltung.....</b>	<b>22</b>
<b>2.2.6. Vermögensübertragungen .....</b>	<b>23</b>
<b>2.2.7. Formwechsel .....</b>	<b>23</b>
<b>2.2.8. Gründung einer Societas Europaea (SE) durch Verschmelzung,                 Gründung einer Holding-SE und Sitzverlegung einer SE.....</b>	<b>24</b>
<b>2.2.9. Erlöschen/Beseitigung von Mehrstimmrechten.....</b>	<b>28</b>
<b>2.2.10. Sonstige gesetzlich nicht normierte Anlässe .....</b>	<b>29</b>
2.2.10.1. Reguläres Delisting.....	29
2.2.10.2. Abfindungswertbezogene Informationsmängel.....	31
2.2.10.3. Sell-out nach der Übernahmerichtlinie der EU.....	32
2.2.10.4. Verschmelzungsrichtlinie der EU.....	33

2.2.10.5. Sitzverlegungsrichtlinie der EU.....	34
2.2.10.6. Übertragende Auflösung.....	35
2.2.10.7. Übernahme- und Pflichtangebot nach dem WpÜG.....	36
2.2.10.8. Übernehmender Rechtsträger bei der Verschmelzung und Gründung einer SE.....	37
2.2.10.9. Kapitalerhöhung unter Bezugsrechtsausschluss.....	37
2.2.10.10. Ausgliederung.....	38
<b>2.2.11. Vergleich der Anlässe.....</b>	<b>38</b>
<b>2.3. Ablauf des Spruchverfahrens.....</b>	<b>40</b>
2.3.1. Das Spruchverfahrensgesetz (SpruchG) als Rechtsgrundlage.....	40
2.3.2. Zuständige Gerichte.....	41
2.3.3. Antragsberechtigung, -frist, -begründung und -gegner.....	41
2.3.4. Bestellung des gemeinsamen Vertreters.....	43
2.3.5. Verfahrensförderungspflicht.....	44
2.3.6. Amtsermittlungsgrundsatz.....	44
2.3.7. Bestellung des Sachverständigen.....	44
2.3.8. Gerichtskosten.....	45
2.3.9. Beschluss.....	45
2.3.10. Rechtsmittel.....	47
<b>2.4. Relevanz der Unternehmensbewertungsverfahren in Spruchverfahren.....</b>	<b>47</b>
2.4.1. Überblick.....	47
2.4.2. Ertragsorientierte Verfahren.....	50
2.4.2.1. Ertragswertverfahren.....	50
2.4.2.2. Discounted Cashflow (DCF)-Methoden.....	55
2.4.2.3. Vergleich.....	56
2.4.3. Vermögenorientierte Verfahren.....	58
2.4.3.1. Liquidationswert.....	58
2.4.3.2. Substanzwert.....	61
2.4.4. Mischformen.....	61
2.4.4.1. Mittelwertmethode.....	61
2.4.4.2. Übergewinnverfahren.....	62

<b>2.4.5. Marktorientierte Verfahren</b> .....	<b>65</b>
2.4.5.1. Multiplikatorverfahren.....	65
2.4.5.2. Börsenkurs .....	67
<b>2.4.6. Realoptionsansatz</b> .....	<b>72</b>
<b>2.4.7. Schätzung</b> .....	<b>73</b>
<b>3. Methodik der Untersuchung</b> .....	<b>75</b>
<b>3.1. Metaziel: Überprüfung der Angemessenheit der von Unternehmen bzw. Mehrheitsgesellschaftern angebotenen sowie der in Spruchverfahren festgesetzten Entschädigungen bei isolierter Betrachtung des Kapitalisierungszinssatzes</b> .....	<b>75</b>
<b>3.2. Erstes Subziel: Entwicklung neuer bzw. modifizierter Methoden zur Berechnung des Kapitalisierungszinssatzes in Spruchverfahren</b> .....	<b>82</b>
3.2.1. Bedeutung und Besonderheiten des Kapitalisierungszinssatzes in Spruchverfahren.....	82
3.2.2. Schwächen bisheriger Untersuchungen zum Kapitalisierungszinssatz in Spruchverfahren.....	87
3.2.3. Methodik der Untersuchung .....	89
<b>3.3. Zweites Subziel: Analyse der in der Gutachtenpraxis und Rechtsprechung in Spruchverfahren angewandten Methoden zur Berechnung des Kapitalisierungszinssatzes</b> .....	<b>92</b>
3.3.1. Bedeutung empirischer Analysen zum Kapitalisierungszinssatz in der Gutachtenpraxis und Rechtsprechung in Spruchverfahren .....	92
3.3.2. Schwächen bisheriger empirischer Analysen zum Kapitalisierungszinssatz in der Gutachtenpraxis und Rechtsprechung in Spruchverfahren .....	92
3.3.3. Methodik der Analyse der Gutachtenpraxis und Rechtsprechung in Spruchverfahren.....	96
<b>3.4. Drittes Subziel: Erstellung von Sensitivitätsanalysen zur Auswirkung der zur Ermittlung des Soll-Kapitalisierungszinssatzes entwickelten Methoden auf die Entschädigung</b> .....	<b>112</b>
3.4.1. Bedeutung von Sensitivitätsanalysen.....	112
3.4.2. Schwächen bisheriger Sensitivitätsanalysen.....	113
3.4.3. Methodik der Sensitivitätsanalysen .....	115

<b>4. Kapitalisierungszinssatz</b> .....	<b>118</b>
<b>4.1. Basiszinssatz</b> .....	<b>118</b>
<b>4.1.1. Ansatz und Höhe des Basiszinssatzes</b> .....	<b>118</b>
4.1.1.1. Begründung für den Ansatz des Basiszinssatzes .....	118
4.1.1.2. Methoden zur Bestimmung der Höhe des Basiszinssatzes .....	123
4.1.1.2.1. Prognose des durchschnittlichen zukünftigen Basiszinssatzes .....	123
4.1.1.2.1.1. Mittels Vergangenheitsdaten .....	123
4.1.1.2.1.2. Mittels Zinsprognosen .....	129
4.1.1.2.2. Berechnung eines Durchschnittszinssatzes mittels Phasenmodell.....	131
4.1.1.2.2.1. Ermittlung des Stichtagszinssatzes als Basiszinssatz für Phase 1 ....	132
4.1.1.2.2.1.1. Restlaufzeit der maßgeblichen Anleihen .....	132
4.1.1.2.2.1.2. Verwendung von Tages- vs. Monats- vs. Jahresrenditen .....	140
4.1.1.2.2.2. Prognose des Wiederanlagezinssatzes als Basiszinssatz für Phase 2 .....	144
4.1.1.2.2.2.1. Mittels Vergangenheitsdaten .....	144
4.1.1.2.2.2.2. Mittels Zinsprognosen .....	146
4.1.1.2.2.2.3. Mittels Zinsstrukturkurve .....	146
4.1.1.2.2.3. Ermittlung eines durchschnittlichen Basiszinssatzes durch Annuisierung .....	148
4.1.1.2.3. Verwendung eines Phasenmodells ohne Annuisierung .....	151
4.1.1.2.4. Verwendung eines Stichtagszinssatzes .....	151
4.1.1.2.4.1. Stichtag Hauptversammlungsbeschluss.....	151
4.1.1.2.4.2. Stichtag Entscheidung im Spruchverfahren .....	154
4.1.1.2.5. Verwendung laufzeitäquivalenter Spot Rates .....	158
4.1.1.2.6. Eigene Methode: Verwendung eines Drei-Phasenmodells unter Berücksichtigung des Zuflusses der Entschädigung sowie laufzeitäquivalenter Spot Rates bzw. impliziter Terminzinssätze bei nicht konstantem Verschuldungsgrad .....	163
4.1.1.2.6.1. Ohne Erhöhung der Entschädigung im Spruchverfahren.....	164
4.1.1.2.6.2. Bei Erhöhung der Entschädigung im Spruchverfahren .....	168
4.1.1.2.6.2.1. Notwendigkeit einer Anpassung der Erhöhung der Entschädigung an Zinsänderungen .....	168
4.1.1.2.6.2.2. Entwicklung der Berechnungsformeln .....	173
4.1.1.2.6.2.3. Beispiel .....	177
4.1.1.2.6.2.3.1. Barabfindung.....	177

4.1.1.2.6.2.3.2. Abfindung in Aktien .....	180
4.1.1.2.6.2.4. Verzinsung der Entschädigung .....	180
4.1.1.2.6.2.5. Rechtsgrundlage der Argumentation .....	183
4.1.1.2.6.2.6. Mögliche Einwände .....	184
<b>4.1.2. Empirische Analyse.....</b>	<b>186</b>
4.1.2.1. Gutachtenpraxis .....	186
4.1.2.1.1. Angewandte Methoden und Höhe des Basiszinssatzes.....	186
4.1.2.1.2. Beurteilung der Gutachtenpraxis .....	189
4.1.2.2. Rechtsprechung.....	191
4.1.2.2.1. Angewandte Methoden und Höhe des Basiszinssatzes.....	191
4.1.2.2.2. Beurteilung der Rechtsprechung.....	193
<b>4.1.3. Sensitivitätsanalyse.....</b>	<b>194</b>
4.1.3.1. Gutachtenpraxis .....	194
4.1.3.2. Rechtsprechung.....	196
<b>4.2. Risikozuschlag/-abschlag.....</b>	<b>199</b>
<b>4.2.1. Ansatz und Höhe des Risikozuschlags/-abschlags.....</b>	<b>199</b>
4.2.1.1. Begründung für den Ansatz des Risikozuschlags/-abschlags.....	199
4.2.1.1.1. Risikoarten .....	199
4.2.1.1.1.1. Operatives Risiko .....	199
4.2.1.1.1.2. Kapitalstrukturrisiko.....	201
4.2.1.1.2. Risikoaversion des typisierten Anteilseigners .....	206
4.2.1.2. Methoden zur Bestimmung der Höhe des Risikozuschlags/-abschlags.....	210
4.2.1.2.1. Risikoabschlags-/Sicherheitsäquivalentmethode .....	210
4.2.1.2.1.1. Mittels Risikonutzenfunktionen .....	210
4.2.1.2.1.2. Mittels kapitalmarktorientierter Verfahren.....	216
4.2.1.2.1.3. Mittels Forward-/Futurepreisen.....	217
4.2.1.2.1.4. Mittels risikoneutraler Wahrscheinlichkeiten.....	217
4.2.1.2.2. Risikozuschlagsmethode.....	218
4.2.1.2.2.1. Individualistischer Ansatz .....	218
4.2.1.2.2.2. Kapitalmarktorientierte Verfahren .....	225
4.2.1.2.2.2.1. Capital Asset Pricing Model (CAPM).....	225
4.2.1.2.2.2.1.1. Annahmen und Berechnungsformel.....	225
4.2.1.2.2.2.1.2. Ermittlung des Betafaktors.....	228

4.2.1.2.2.2.1.3.	Ermittlung der Markttrisikoprämie .....	231
4.2.1.2.2.2.1.4.	Kritik des CAPM .....	238
4.2.1.2.2.2.1.5.	Empirische Tests des CAPM .....	243
4.2.1.2.2.2.1.6.	Modifikationen des CAPM .....	245
4.2.1.2.2.2.1.7.	Mehrperiodige Anwendung des CAPM.....	247
4.2.1.2.2.2.2.	Arbitrage Pricing Theory (APT).....	250
4.2.1.2.3.	Eigene Methode: Ermittlung des Risikozuschlags mittels unternehmensindividueller Fremdkapitalzinsen und des Renditespreads zwischen Aktien und Anleihen .....	253
4.2.1.2.3.1.	Probleme der direkten Ableitung von Sicherheitsäquivalenten und Risikozuschlägen mittels Ratingverfahren .....	253
4.2.1.2.3.2.	Differenz zwischen unternehmensindividuellem Fremdkapitalzins und laufzeitäquivalentem risikolosen Zinssatz als Untergrenze für den Risikozuschlag.....	255
4.2.1.2.3.3.	Bestimmung des Aufschlags zur Ermittlung des Risikozuschlags mittels des Renditespreads zwischen Aktien und Anleihen .....	259
<b>4.2.2.</b>	<b>Empirische Analyse.....</b>	<b>262</b>
4.2.2.1.	Gutachtenpraxis .....	262
4.2.2.1.1.	Angewandte Methoden und Höhe des Risikozuschlags .....	262
4.2.2.1.2.	Beurteilung der Gutachtenpraxis .....	267
4.2.2.2.	Rechtsprechung.....	270
4.2.2.2.1.	Angewandte Methoden und Höhe des Risikozuschlags .....	270
4.2.2.2.2.	Beurteilung der Rechtsprechung.....	273
<b>4.2.3.</b>	<b>Sensitivitätsanalyse.....</b>	<b>276</b>
4.2.3.1.	Gutachtenpraxis .....	276
4.2.3.2.	Rechtsprechung.....	279
<b>4.3.</b>	<b>Persönliche Ertragsteuerbelastung der Anteilseigner .....</b>	<b>281</b>
<b>4.3.1.</b>	<b>Ansatz und Höhe der persönlichen Ertragsteuerbelastung .....</b>	<b>281</b>
4.3.1.1.	Begründung für bzw. gegen den Ansatz persönlicher Ertragsteuern.....	281
4.3.1.1.1.	Gründe für den Ansatz persönlicher Ertragsteuern.....	281
4.3.1.1.2.	Vermeintliche Gründe gegen den Ansatz persönlicher Ertragsteuern ....	284
4.3.1.2.	Methoden zur Bestimmung der Höhe der persönlichen Ertragsteuern.....	289
4.3.1.2.1.	Berücksichtigung persönlicher Ertragsteuern bei den alternativen Methoden zur Berücksichtigung des Risikos.....	289
4.3.1.2.1.1.	Sicherheitsäquivalentmethode.....	289

4.3.1.2.1.2.	Risikozuschlagsmethode .....	290
4.3.1.2.1.2.1.	Individualistischer Ansatz.....	290
4.3.1.2.1.2.2.	Kapitalmarktorientierte Verfahren.....	294
4.3.1.2.1.2.2.1.	CAPM .....	294
4.3.1.2.1.2.2.2.	APT .....	308
4.3.1.2.1.3.	Eigene Methode aus Kapitel 4.2.1.2.3.....	309
4.3.1.2.1.3.1.	Ermittlung einer Untergrenze für den Risikozuschlag mit Berücksichtigung persönlicher Ertragsteuern .....	309
4.3.1.2.1.3.2.	Berechnung des Aufschlags zur Ermittlung des Risikozuschlags mit Berücksichtigung persönlicher Ertragsteuern .....	310
4.3.1.2.2.	Berechnung der Höhe des typisierten Steuersatzes.....	310
4.3.1.2.2.1.	Art der Typisierung .....	310
4.3.1.2.2.2.	Maßgeblicher Steuersatz .....	312
4.3.1.2.2.2.1.	Durchschnittssteuersatz .....	312
4.3.1.2.2.2.2.	Grenzsteuersatz des marginalen Anlegers .....	316
4.3.1.2.2.2.3.	Eigene Methode: Durchschnittlicher Differenzsteuersatz .....	317
<b>4.3.2.</b>	<b>Empirische Analyse.....</b>	<b>320</b>
4.3.2.1.	Gutachtenpraxis .....	320
4.3.2.1.1.	Angewandte Methoden und Höhe des typisierten Ertragsteuersatzes .....	320
4.3.2.1.2.	Beurteilung der Gutachtenpraxis .....	321
4.3.2.2.	Rechtsprechung.....	322
4.3.2.2.1.	Angewandte Methoden und Höhe des typisierten Ertragsteuersatzes .....	322
4.3.2.2.2.	Beurteilung der Rechtsprechung.....	322
<b>4.3.3.</b>	<b>Sensitivitätsanalyse.....</b>	<b>323</b>
4.3.3.1.	Gutachtenpraxis .....	323
4.3.3.2.	Rechtsprechung.....	331
<b>4.4.</b>	<b>Inflations-/Wachstumsabschlag.....</b>	<b>333</b>
<b>4.4.1.</b>	<b>Ansatz und Höhe des Inflations-/Wachstumsabschlags .....</b>	<b>333</b>
4.4.1.1.	Begründung für bzw. gegen den Ansatz eines Inflations-/ Wachstumsabschlags .....	333
4.4.1.1.1.	Gründe für den Ansatz eines Inflations-/Wachstumsabschlags.....	333
4.4.1.1.2.	Vermeintliche Gründe gegen den Ansatz eines Inflations-/ Wachstumsabschlags .....	336

4.4.1.2. Methoden zur Bestimmung der Höhe des Inflations-/ Wachstumsabschlags .....	342
4.4.1.2.1. Berücksichtigung des Inflations-/Wachstumsabschlags bei den alternativen Methoden zur Berücksichtigung des Risikos .....	343
4.4.1.2.1.1. Sicherheitsäquivalentmethode .....	343
4.4.1.2.1.2. Risikozuschlagsmethode .....	344
4.4.1.2.1.2.1. Individualistischer Ansatz .....	344
4.4.1.2.1.2.2. Kapitalmarktorientierte Verfahren .....	348
4.4.1.2.1.2.2.1. CAPM .....	348
4.4.1.2.1.2.2.2. APT .....	351
4.4.1.2.1.3. Eigene Methode aus Kapitel 4.2.1.2.3 .....	351
4.4.1.2.1.3.1. Auswirkung eines Inflations-/Wachstumsabschlags auf die Ermittlung einer Untergrenze für den Risikozuschlag .....	351
4.4.1.2.1.3.2. Auswirkung eines Inflations-/Wachstumsabschlags auf den Aufschlag zum minimalen Risikozuschlag .....	352
4.4.1.2.2. Prognose der Wachstumsrate .....	353
4.4.1.2.2.1. Mittels durchschnittlicher Inflationsraten der Vergangenheit oder der Stichtagsinflationsrate .....	353
4.4.1.2.2.2. Mittels durchschnittlicher Wachstumsraten der Vergangenheit .....	353
4.4.1.2.2.3. Mittels Prognose des unternehmensindividuellen Wachstums .....	356
4.4.1.2.2.3.1. Ermittlung des Überwälzungspotentials .....	356
4.4.1.2.2.3.2. Ermittlung des Mengenwachstums .....	358
<b>4.4.2. Empirische Analyse .....</b>	<b>360</b>
4.4.2.1. Gutachtenpraxis .....	360
4.4.2.1.1. Angewandte Methoden und Höhe des Inflations-/ Wachstumsabschlags .....	360
4.4.2.1.2. Beurteilung der Gutachtenpraxis .....	364
4.4.2.2. Rechtsprechung .....	366
4.4.2.2.1. Angewandte Methoden und Höhe des Inflations-/ Wachstumsabschlags .....	366
4.4.2.2.2. Beurteilung der Rechtsprechung .....	368
<b>4.4.3. Sensitivitätsanalyse .....</b>	<b>369</b>
4.4.3.1. Gutachtenpraxis .....	369
4.4.3.2. Rechtsprechung .....	370

<b>4.5. Besonderheiten des Kapitalisierungszinssatzes bei DCF-Verfahren .....</b>	<b>372</b>
<b>4.5.1. Adjusted Present Value (APV)-Verfahren .....</b>	<b>372</b>
4.5.1.1. Komponenten des APV-Verfahrens im Überblick .....	372
4.5.1.2. Allgemeine Berechnungsformel ohne Berücksichtigung persönlicher Ertragsteuern .....	373
4.5.1.2.1. Wert des Tax Shields .....	373
4.5.1.2.1.1. Bei Sicherheit .....	373
4.5.1.2.1.2. Bei Unsicherheit .....	375
4.5.1.2.2. Wert des unverschuldeten Unternehmens .....	379
4.5.1.2.3. Marktwert des Fremdkapitals .....	380
4.5.1.2.4. Zusammenfassung .....	381
4.5.1.3. Allgemeine Berechnungsformel mit Berücksichtigung persönlicher Ertragsteuern .....	382
4.5.1.3.1. Wert des Tax Shields .....	382
4.5.1.3.1.1. Bei Sicherheit .....	382
4.5.1.3.1.1.1. Kapitalstruktureffekt .....	382
4.5.1.3.1.1.2. Ausschüttungsdifferenzeffekt .....	384
4.5.1.3.1.2. Bei Unsicherheit .....	385
4.5.1.3.2. Wert des unverschuldeten Unternehmens .....	385
4.5.1.3.3. Marktwert des Fremdkapitals .....	386
4.5.1.3.4. Zusammenfassung .....	388
4.5.1.4. Drei-Phasenmodell mit Inflations-/Wachstumsabschlag und Berücksichtigung persönlicher Ertragsteuern .....	389
<b>4.5.2. Free Cashflow (FCF)-Verfahren .....</b>	<b>391</b>
4.5.2.1. Allgemeine Berechnungsformel ohne Berücksichtigung persönlicher Ertragsteuern .....	391
4.5.2.2. Allgemeine Berechnungsformel mit Berücksichtigung persönlicher Ertragsteuern .....	394
4.5.2.3. Drei-Phasenmodell mit Inflations-/Wachstumsabschlag und Berücksichtigung persönlicher Ertragsteuern .....	396
<b>4.5.3. Total Cashflow (TCF)-Verfahren .....</b>	<b>397</b>
4.5.3.1. Allgemeine Berechnungsformel ohne Berücksichtigung persönlicher Ertragsteuern .....	397
4.5.3.2. Allgemeine Berechnungsformel mit Berücksichtigung persönlicher Ertragsteuern .....	398

4.5.3.3. Drei-Phasenmodell mit Inflations-/Wachstumsabschlag und Berücksichtigung persönlicher Ertragsteuern .....	399
<b>4.5.4. Flow to Equity (FTE)-Verfahren .....</b>	<b>400</b>
4.5.4.1. Allgemeine Berechnungsformel ohne Berücksichtigung persönlicher Ertragsteuern .....	400
4.5.4.2. Allgemeine Berechnungsformel mit Berücksichtigung persönlicher Ertragsteuern .....	402
4.5.4.3. Drei-Phasenmodell mit Inflations-/Wachstumsabschlag und Berücksichtigung persönlicher Ertragsteuern .....	403
<b>4.6. Besonderheiten des Kapitalisierungszinssatzes bei der Bewertung von Konzernen.....</b>	<b>404</b>
4.6.1. Basiszinssatz.....	404
4.6.2. Risikozuschlag/-abschlag .....	404
4.6.3. Persönliche Steuerbelastung der Anteilseigner .....	407
4.6.4. Inflations-/Wachstumsabschlag .....	408
4.6.5. Fremdkapitalkosten und Wert des Tax Shields .....	408
<b>4.7. Besonderheiten des Kapitalisierungszinssatzes bei der Bewertung ausländischer Unternehmen .....</b>	<b>410</b>
4.7.1. Basiszinssatz.....	410
4.7.2. Risikozuschlag/-abschlag .....	411
4.7.3. Persönliche Steuerbelastung der Anteilseigner .....	419
4.7.4. Inflations-/Wachstumsabschlag .....	420
4.7.5. Fremdkapitalkosten und Wert des Tax Shields .....	422
<b>5. Gesamtbeurteilung der Angemessenheit von Entschädigungen bei gesellschaftsrechtlichen Strukturmaßnahmen .....</b>	<b>423</b>
5.1. Angemessenheit der von Unternehmen bzw. Mehrheitsgesellschaftern angebotenen Entschädigungen .....	423
5.2. Angemessenheit der in Spruchverfahren festgesetzten Entschädigungen .....	427
5.3. Resümee .....	429

---

<b>Anhang 1: Mathematischer Anhang.....</b>	<b>431</b>
<b>Anhang 2: Grundgesamtheit Gutachtenpraxis.....</b>	<b>477</b>
<b>Anhang 3: Grundgesamtheit Rechtsprechung .....</b>	<b>499</b>
<b>Anhang 4: Stichprobe Gutachtenpraxis empirische Analyse.....</b>	<b>505</b>
<b>Anhang 5: Stichprobe Rechtsprechung empirische Analyse.....</b>	<b>516</b>
<b>Anhang 6: Stichprobe Gutachtenpraxis Sensitivitätsanalyse.....</b>	<b>521</b>
<b>Anhang 7: Stichprobe Rechtsprechung Sensitivitätsanalyse .....</b>	<b>530</b>
<b>Literaturverzeichnis.....</b>	<b>541</b>
<b>Verzeichnis der Rechtsquellen und der sonstigen Quellen.....</b>	<b>597</b>