

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
2. Teil: Unternehmensbewertung in der Betriebswirtschaft	7
A. Wertbegriffe und Funktionen der Unternehmensbewertung	9
I. Wertbegriffe (Bewertungsziele)	9
1. Entscheidungswert	9
a) Investitionsalternative	9
b) Finanzinvestition (Kapitalanlage)	10
c) „Strategischer“ Erwerb	10
d) Sonstige Motive	11
e) Subjektiver Wert	11
2. Schiedswert	12
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: Einnahmeüberschuß	17
bb) Prognose des Zukunftsertrages	18
cc) Einzelfragen der Zukunftsertrags- ermittlung	21
b) Kapitalisierung	24
aa) Kapitalisierungszinsfuß	25
bb) Multiplikatoren	26
2. Nicht betriebsnotwendiges Vermögen	28
a) Begriff und Funktion	28
b) Bewertung	29
3. Liquidationswert	29
a) Begriff und Funktion	29
b) Ermittlung	30
4. Abgrenzung Ertragswert-Geschäftswert	31
II. Andere Bewertungsverfahren	32
1. Substanzwertverfahren	32
a) Begriff	32
b) Funktion	33
c) Ermittlung	34
2. Mittelwertverfahren	36
3. Verfahren der unbefristeten Übergewinn- kapitalisierung	37
4. Verfahren der Übergewinnverrentung	37
5. Stuttgarter Verfahren	37

	Seite
6. Verfahren der Geschäftswertabschreibung	38
a) Laufende Geschäftswertabschreibung	38
b) Befristete Geschäftswertabschreibung	38
7. Verfahren der Minderabschreibung	38
8. Leistungswert-Vergleich	39
9. Börsenkurs- und Kaufpreisvergleich	39
10. Umsatzverfahren	39
11. Buchwert und steuerlicher Einheitswert	40
III. Rechnerischer Vergleich der Bewertungsverfahren	41
IV. Tatsächliche Verwendung der Bewertungsverfahren	44
1. Vertragspraxis	44
2. Kaufpreis	45
3. Gesetzliche Information	46
4. Ansonsten	46
V. Sonderfälle	47
1. Branchenübergreifende Besonderheiten	47
a) Klein- und Mittelbetriebe	47
b) Unrentable Unternehmen	49
c) Verlustzuweisungsgesellschaften	49
2. Branchenbezogene Besonderheiten	50
a) Freie Berufe	50
aa) Rechtsanwälte	51
bb) Wirtschaftsprüfer	52
cc) Steuerberater	52
dd) Ärzte	53
ee) Apotheker	53
ff) Sonstige	54
b) Landwirtschaft	54
c) Grundbesitzverwaltung	54

C. Bewertung von Unternehmensanteilen⁵⁵

I. Quotaler Anteilwert	55
II. Unterschiedliche Herrschaftsrechte	55
III. Unterschiedliche Vermögensrechte	56
IV. Sonstige Faktoren	57
3. Teil: Unternehmensbewertung in der Rechtsprechung	59
A. Der rechtliche Rahmen	59
I. Gesetzlich vorgesehene Unternehmensbewertungen	60
1. Gesellschaftsrecht	60
a) Personengesellschaften	61
b) Kapitalgesellschaften	64
aa) GmbH	64
bb) AG	66
2. Familienrecht	71
a) Zugewinnausgleich	71
b) Gütergemeinschaft	72
3. Erbrecht	73
a) Erbengemeinschaft/Teilungsanordnung	73
b) Vor- und Nacherbschaft	73
c) Pflichtteil und Pflichtteilsergänzung	73
d) Erbersatzanspruch	74
e) Vermächtnis	74
4. Schuldrecht	75
a) Nichtiger Kaufvertrag	75
b) Kaufpreisbestimmung	75
c) Kaufpreisminderung	75
d) Schadensersatz	76
5. Enteignungsrecht	77
6. Wiedergutmachungsrecht	78

	Seite
7. Arbeitsrecht	79
8. Konkurs- und Strafrecht	80
9. Steuerrecht	80
10. Kosten- und Gebührenrecht	82
11. Zu 1. bis 10.	82
II. Rechtlicher Unternehmenswert	83
1. Rechtliche Wertbegriffe	83
2. Unternehmenswert	85
a) Objektiver Unternehmenswert	85
b) Subjektiver Unternehmenswert	88
III. Rechtliche Bewertungsfunktion und -ziel	89
1. Bewertungsfunktion	89
2. Bewertungsziel	89
a) Gesellschaftsrecht	89
b) Familienrecht	92
c) Erbrecht	94
d) Schuldrecht	95
e) Enteignungsrecht	97
f) Wiedergutmachungsrecht	98
IV. Bewertungsgrundlagen	99
1. Vertragliche Vereinbarung	99
2. Gesetzliche Spezialregelung	99
a) Landwirtschaftliche Betriebe	99
b) Stille Beteiligung iSd KAGG	100
c) Grundstücke	100
3. Schätzung	101
V. Bewertungsstichtag	102
1. Vertragliche oder gesetzliche Bestimmung	102

	Seite
2. Stichtagsprinzip	104
a) Stichtag und Gerichtsentscheidung	104
b) Änderungen zwischen Stichtag und Urteil	105
c) Änderungen nach dem Urteil	110
B. Unternehmensbewertung als Rechts- oder Tatfrage	112
I. Problem	112
II. Bewertung durch den Revisionsrichter	114
III. Bewertung durch den Tatrichter	117
C. Bewertung ganzer Unternehmen	121
I. Auswahl des Bewertungsverfahrens	121
1. „Geeignetes“ Verfahren	121
2. Bewertungsanlaß - Bewertungsverfahren	123
3. Gesamtbewertung	125
II. Ertragswertverfahren	125
1. Rechtliche Zulässigkeit	125
2. Ermittlung des Zukunftsertrages	130
a) Begriff des Zukunftsertrages	131
b) Prognose	132
aa) Schätzung	132
bb) Vergangenheitsanalyse	132
cc) Zukunftsvorausschau	134
c) Einzelheiten der Zukunftsertragsermittlung	137
d) Spätere Erkenntnisse und Entwicklungen	148
3. Kapitalisierung	153
a) Zinsfuß	153
aa) Funktionen	153
bb) Maßgebender Zeitpunkt	154
cc) Zeitraum	154
dd) Bemessung	154
b) Multiplikatoren	163

	Seite
4. Nicht betriebsnotwendiges Vermögen	164
a) Begriff und Funktion	164
b) Bewertung	167
5. Liquidationswert	169
a) Begriff und Funktion	169
b) Ermittlung	172
6. Abgrenzung Ertragswert-Geschäftswert	175
a) Begriff	175
b) Funktion	177
c) Existenz - Unternehmen mit und ohne Geschäftswert ...	178
d) Ermittlung	179
III. Andere Bewertungsverfahren	180
1. Substanzwertverfahren	181
a) Begriff	181
b) Rechtliche Zulässigkeit	181
aa) Verträge	181
bb) Unternehmen ohne Geschäftswert	182
cc) Abhängige Unternehmen	183
dd) Vermögensverwaltung	183
ee) Enteignung	183
c) „Mittelbare Bedeutung“	184
d) Ermittlung	184
aa) Grundsätze	184
bb) Aktiva	185
cc) Passiva	191
dd) Spätere Entwicklungen und Erkenntnisse	194
2. Mittelwertverfahren	195
3. Verfahren der Übergewinnkapitalisierung	197
4. Stuttgarter Verfahren	197
5. Börsenkurs- und Kaufpreisvergleich	200
a) Börsenkurs	200
b) Kaufpreis	202

	Seite
6. Umsatzverfahren	205
7. Buchwert und steuerlicher Einheitswert	205
a) Buchwert	205
b) Steuerlicher Einheitswert	206
D. Bewertung von Unternehmensanteilen	207
I. Quotaler Anteilswert	207
II. Unterschiedliche Herrschaftsrechte	207
1. Minderheit und Mehrheit	207
a) Gesellschafterabfindung	207
b) Zugewinn und Pflichtteil	209
c) Schadensersatz	209
2. Ungleiche gesetzliche Ausgestaltung	209
3. Vertragliche Ungleichartigkeit	210
III. Unterschiedliche Vermögensrechte	211
1. Allgemein	211
2. Insbesondere: Abfindungsklauseln	211
IV. Sonstige Faktoren	213
1. Verfügungsbeschränkungen	213
2. Steuersituation des Anteilseigners	214
E. Sonderfälle	215
I. Branchenübergreifende	215
1. Klein- und Mittelbetriebe	215
2. Unrentable Unternehmen	217
3. Verlustzuweisungsgesellschaften	217
II. Branchenbezogene	219

	Seite
1. Freie Berufe	219
a) Gesamtwert, Sachwert, Good will	219
b) Einzelne freie Berufe	223
aa) Rechtsanwälte	223
bb) Ärzte	224
cc) Apotheker	225
dd) Architekten	225
ee) Ingenieure	225
c) Anteilsbewertung Sozietät	225
2. Landwirtschaft	227
a) Gesetzliche Bewertungsregeln	227
b) Einschränkungen	230
aa) „Nachabfindung“	230
bb) Begriffsabgrenzung	230
cc) Reduktion des Anwendungsbereichs	232
c) Bewertung ohne gesetzliche Bewertungsregeln	233
d) Enteignungsentschädigung	234
3. Grundbesitzverwaltung	234
4. Beteiligungsverwaltung	235
F. Parteivereinbarungen zur Unternehmensbewertung	236
I. Möglichkeiten	236
1. Betriebswirtschaftliche Maßstäbe	236
2. Rechtliche Maßstäbe	237
3. Mischformen	238
II. Rechtliche Zulässigkeit	238
1. Nach Anspruchsentstehung	238
2. Vor Anspruchsentstehung	240
a) Gesellschaftsrecht	240
aa) Personengesellschaften	240
bb) Kapitalgesellschaften	244

	Seite
b) Familienrecht	246
aa) Zugewinnausgleich	246
bb) Gütergemeinschaft	246
c) Erbrecht	247
aa) Erbengemeinschaft/Teilungsanordnung	247
bb) Vor- und Nacherbschaft	247
cc) Pflichtteil und Pflichtteilsergänzung	247
dd) Erbersatzanspruch	247
d) Andere Anlässe	248
III. Zweckmäßigkeit von Bewertungsvereinbarungen	248
G. Der „Bewertungsprozeß“	249
I. Prozessuales Vorgehen	249
II. Auskunft und Vorlage von Unterlagen	250
1. Anspruch der Parteien	250
2. Gerichtliche Anordnung	255
III. Anspruch auf Wertermittlung	255
H. Rechtspflichten des Bewertungsgutachters	257
I. Privatgutachter	257
II. Schiedsgutachter	260
III. Gerichtsgutachter	262
4. Teil: Unternehmensbewertung im Steuerrecht (Überblick)	263
A. Stuttgarter Verfahren	263
B. Geschäftswert	266
I. Branchenübliche Methode	266
II. Indirekte Methode	267
III. Direkte Methode	269

	Seite
IV. Zinssatz	270
V. Anwendungsbereiche der Methoden	270
Anlage 1: Entscheidungen zur Unternehmensbewertung	273
Anlage 2: Verwendete Bewertungsverfahren	287
Anlage 3: Verwendete Kapitalisierungszinsfüße	297
Stichwortverzeichnis	301