

Inhaltsverzeichnis

Erstes Kapitel

Bedeutung des Unternehmungswertes und Prinzipien seiner Ermittlung

I. Wert und Preis der Unternehmung	11
II. Anlässe zur Unternehmungsbewertung	13
1. Unternehmerische Entscheidungen	13
2. Andere Finanzierungsfälle	15
III. Prinzip der Bewertungseinheit	18
IV. Prinzip der Zukunftsbezogenheit	20
V. Objektivität und Subjektivität	21

Zweites Kapitel

Bewertung der Unternehmung nach ihrem Erfolg

I. Ermittlung des Erfolges	29
1. Definition des Erfolges	29
a) Einnahmen minus Ausgaben	29
b) Ertrag minus Aufwand	32
c) Leistung minus Kosten	39
2. Höhe des Erfolges	40
a) Gesamtkapitalerfolg oder Eigenkapitalerfolg	40
b) Unternehmerlohn als Aufwand	43
c) Betriebserfolg oder Unternehmungserfolg	45
d) Erzielter oder ausgeschütteter Gewinn	46
e) Einfluß der Vergangenheitserfolge	48
f) Einfluß der Ertragsteuern	54
g) Berücksichtigung von speziellen Risiken	57
h) Preis- und Geldwertschwankungen	58
3. Dauer des Erfolges	60
a) Endliche Erfolgsquellen	60
b) Unendliche Erfolgsquellen	61
II. Ermittlung des Kapitalisierungszinsfußes	63
1. Zweck der Kapitalisierung	63
2. Zinsbasis	67
a) Landeszinsfuß	67

b) Branchenzinsfuß	69
c) Aktienrendite	71
d) Interner Zinsfuß	72
3. Korrekturgrößen	75
a) Generelles Unternehmerrisiko	75
b) Mobilität des Kapitals	77
c) Geldwertschwankungen	78
III. Zukunftserfolgswert	79
1. Aussagefähigkeit für den Gesamtwert und den Preis der Unternehmung	79
a) Aussagefähigkeit für den Gesamtwert	79
b) Aussagefähigkeit für den Preis	80
2. Formeln	84
a) Formeln bei endlicher Lebensdauer der Unternehmung	84
b) Formeln bei unendlicher Lebensdauer der Unternehmung	87

Drittes Kapitel

Bewertung der Unternehmung nach ihrer Substanz SW

I. Erfassung der Substanz	91
1. Betriebsnotwendige und neutrale Vermögensteile	91
2. Erfassbare und nichterfassbare Vermögensteile	93
3. Bruttosubstanzwert oder Nettosubstanzwert	94
II. Bewertung der Substanz	97
1. Anschaffungswert	97
2. Wiederbeschaffungswert	97
a) Neuwert	97
b) Altwert	98
3. Kalkulatorischer Wert	99
4. Liquidationswert	101
III. Substanzwert	102
1. Aussagefähigkeit für den Gesamtwert und den Preis der Unternehmung	102
a) Aussagefähigkeit für den Gesamtwert	102
b) Aussagefähigkeit für den Preis	108
2. Formeln	109
a) Formeln bei herkömmlicher Ermittlung des Substanzwertes	109
b) Formeln für die Ermittlung des Substanzwertes auf der Basis des kalkulatorischen Wertes	111

Viertes Kapitel

Kombinierte Erfolgs- und Substanzbewertung

I. Mittelwertverfahren	113
II. Formen der Goodwillabschreibung	117
1. Laufende Goodwillabschreibung	117
2. Befristete Goodwillabschreibung	120
3. Das Verfahren nach Schnettler	122
III. Substanzwert und Goodwill	123
1. Das Verfahren nach Fritz	123
2. Verkürzte Goodwillrentendauer ohne Berücksichtigung von Zinsen und Zinseszinsen	125
3. Verkürzte Goodwillrentendauer mit Zinsen und Zinseszinsen	126
4. Jahrkauf	128
5. Umsatzmethode	129

Fünftes Kapitel

Sonstige Bewertungsmethoden

I. Leistungseinheitswert	133
II. Börsenkurswert	136

Sechstes Kapitel

Betriebsmehrwert (Firmenwert)

I. Faktoren	139
II. Ermittlung	143
1. Erfolgswert minus Substanzwert	143
2. Kapitalwert der Überrendite	145
3. Zukunftserfolgswert minus Kaufpreis	148
III. Aussagefähigkeit	149
Ergebnis	151
Literaturverzeichnis	153
Autorenregister	175
Sachregister	176