

Gliederung

Gliederung	Seiten	I - VII
A. Einleitung		S.2
I. Abfindung und Unternehmensbewertung im Spannungsfeld von Ökonomie und Rechtswissenschaft		S.2
II. Ausgangspunkt und Gegenstand der Erörterung		S.4
III. Begrifflichkeiten und Abgrenzung		S.6
1. Abfindung		S.6
2. Der Wertbegriff		S.8
3. Der Begriff „Bewertung“		S.14
4. Unternehmen		S.16
B. Rollenverteilung und Grenzziehung zwischen Rechtswissenschaft und Ökonomie		S.19
I. Unternehmensbewertung eine Aufgabe der Ökonomie und/oder Rechtswissenschaft		S.19
1. Der Unternehmenswert im Spannungsfeld zwischen Rechtsverhältnis und Bewertungszweck		S.19
2. Die Rollenverteilung im Prozess		S.22
3. Die Unternehmensbewertung als Rechtsfrage		S.24
II. Aufgaben des Sachverständigen und des Richters		S.27
1. Aufgabe des Sachverständigen		S.27
2. Aufgabe des Richters		S.31
2.1 Aufgabe des Richters bei der Beweisfindung		S.31
2.2 Aufgabe des Richters bei der Beweiswürdigung		S.35

C. Abfindungsproblematik bei Unternehmensumstrukturierungen und Unternehmensverträgen	S.31
I. Gesetzliche Vorschriften	S.38
1. Abfindung eine Form des Gesellschafterschutzes	S.38
2. Abfindungsregelungen im UmwG und im AktG	S.39
II. Abfindung bei Unternehmensumstrukturierungen	S.41
1. Eingliederung eine Umstrukturierungsmaßnahme	S.41
2. Squeeze-Out von Minderheitsaktionären	S.45
3. Abfindungsfragen bei Umstrukturierungen nach dem UmwG	S.49
3.1 Die Verschmelzung	S.49
3.2 Der Spaltungs- und Übernahmevertrag	S.55
3.3 Rechtsformwechsel nach §§ 190 ff UmwG	S.56
3.4 Abgrenzung des Verschmelzungsvertrages zur Veräußerung nach § 179a AktG	S.58
3.4.1 Gegenstand des § 179a AktG	S.58
3.4.2 Wirtschaftlicher Aspekt	S.58
3.4.3 Rechtlicher Aspekt	S.60
4. Beherrschungs- und Gewinnabführungsverträge	S.61
5. Das Nebeneinander von Ausgleich und Abfindung	S.64
5.1 Verhältnis von Abfindung und Ausgleich	S.64
5.2 Inanspruchnahme des Ausgleiches und die Verzinsung der Barabfindung	S.68
5.2.1 Verzinsungsregelung in § 305 Abs.3 S.3 AktG	S.68
5.2.2 Das Problem der Kumulation	S.69
6. Stichtag und Fälligkeit	S.72
7. Abfindungsergänzungsanspruch	S.75
8. Abfindung in Form von Aktien	S.77
8.1 Gesetzeswortlaut	S.77
8.2 Aktienarten und deren Wertunterschiede	S.78
8.3 Der Ausgleich von Spitzenbeträgen	S.82

9. Verfassungsrechtlicher Aspekt der Abfindung	S.84
9.1 Leitlinie und Schutzbereich des Art. 14 Abs.1 GG	S.84
9.2 Auslegung der „angemessenen Abfindung“ durch das BVerfG	S.87
9.3 Juristische und ökonomische Festlegung der „angemessenen Abfindung“	S.89
9.4 Wirtschaftliche Bedeutung	S.93
III. Veränderungen der Sachlage im Verlauf eines Spruchstellenverfahrens	S.94
1. Das Spruchstellenverfahren zur Angemessenheitsprüfung	S.94
2. Zuständigkeit bei mehreren Spruchstellenverfahren	S.99
3. Zwischenentscheidung im Spruchstellenverfahren	S.100
4. Kündigung des Unternehmensvertrages	S.101
5. Beitritt eines Unternehmens zum bestehenden Beherrschungsvertrag	S.103
6. Erledigungserklärung im Spruchstellenverfahren	S.105
7. Eingliederung während eines Verfahrens	S.106
8. Aktienverkauf während eines Verfahrens	S.106
9. Abfindungspflicht und Zurückbehaltungsrecht	S.108
D. Methoden der Unternehmensbewertung	S.110
I. Zusammenhänge von Abfindung und Bewertung	S.110
II. Die Position der Rechtsprechung zu den Methoden der Unternehmensbewertung	S.114
III. Abgrenzung der betriebs- von nicht- betriebsnotwendigen Vermögensgegenständen	S.118
IV. Methoden der Unternehmensbewertung für Abfindungsprozesse	S.121
1. Substanzwertmethode	S.121
2. Mittelwertverfahren	S.123
3. Übergewinnmethode oder Wiener Verfahren	S.123
4. Stuttgarter Verfahren	S.124
5. Das Ertragswertverfahren (HFA-Verfahren)	S.125
6. Grundsätze der Unternehmensbewertung	S.129
7. Bemessung des Kapitalisierungszinssatzes im Rahmen des Ertragswertverfahrens	S.132
7.1 Einführung in ein zentrales Problem	S.132
7.2 Bedeutung des Diskontierungssatzes	S.132

7.3	Die Bestandteile des Diskontierungssatzes	S.13
7.3.1	Der Zweck des Basiszinssatzes	S.13
7.3.2	Der Zweck des Geldwertabschlages	S.13
7.3.3	Der Zweck des Risikozuschlages	S.13
7.3.4	Die Spannungsbreite des Risikozuschlages	S.13
7.3.5	Weitere Zu- & Abschläge zum Diskontierungssatz	S.13
7.4	Diskussion über die Höhe des Diskontierungssatzes	S.13
7.5	Die Akzeptanz des Ertragswertverfahrens	S.14
8.	Zusammenfassung	S.14
9.	Die Ermittlung des Kapitalisierungszinssatzes unter Anwendung des CAPM (Capital-Asset-Pricing-Model)	S.14
10.	Discounted-Cash-Flow-Verfahren (DCF)	S.15
10.1	Akzeptanz der DCF-Verfahren	S.15
10.2	Unterschiedliche Rechentechniken der DCF-Verfahren	S.15
10.3	DCF-Verfahren und Ertragswertverfahren	S.15
10.4	Moderne Ansätze zur Unternehmensbewertung	S.15
10.4.1	Shareholder-Value-Ansatz	S.15
10.4.2	Sonderfall bei Immobilienvermögen	S.15
10.4.3	Aspekt „Human Resources“	S.16
10.4.4	EVA- Modell (EVA = Economic-Value-Added)	S.16
11.	Die Grenzen der Methodendiskussion	S.16
12.	Resümee	S.16

E. Abfindungsbestimmung mit Hilfe von Markt- und Börsenwerten S.16

I.	Einleitung	S.165
II.	Die Position der Rechtsprechung	S.166
III.	Die Sichtweise der Literatur	S.171
1.	Ablehnung von Markt- und Börsenwerten	S.171
2.	Die Befürwortung von Markt- und Börsenwerten	S.172
IV.	Abfindung und das Wesen des Marktes	S.177
1.	Begriffe: Markt und Börse	S.177
2.	Die Manipulierbarkeit von Börsenwerten	S.180
3.	Stichtagsprinzip und „Referenzkurs“	S.181
4.	Börsenkurs und Bewertungsgutachten	S.184
V.	Resümee	S.186

F. Die Berücksichtigung von Synergieeffekten bei der Abfindung ausscheidender Gesellschafter	S.192
I. Verbundeffekte und deren Bedeutung	S.192
1. Begriff und Definition	S.192
2. Verbundeffekte als Motiv für Umstrukturierungen von Unternehmen	S.194
3. Arten von Synergieeffekten	S.194
II. Rechtswissenschaft und Verbundeffekte in Abfindungsfällen	S.196
1. Die rechtliche Behandlung von Synergien	S.196
2. Die Position der Rechtsprechung	S.197
3. Die Position der Literatur	S.199
3.1 Ablehnung der Berücksichtigung von Verbundeffekten	S.199
3.2 Befürwortung der Berücksichtigung von Verbundeffekten	S.202
4. Fazit	S.206
G. Aspekte zur Abfindung und Unternehmensbewertung in den USA	S.212
I. Einleitung	S.212
II. USA: Einheitlichkeit oder einzelstaatliche Vielfalt	S.213
III. Aspekte der Unternehmensbewertung in den USA	S.215
IV. Austrittsrecht und appraisal right	S.217
H. Abfindungs- und Bewertungsprobleme bei Personengesellschaften und bei der GmbH	S.220
I. Abfindung nach den gesetzlichen Vorschriften	S.220
1. Gesetzliche Vorschriften	S.220
2. Abfindung als Rechtsfolge des Ausscheidens	S.221
3. Das Verhältnis von §§ 738 Abs.1 S.2 zu 740 Abs.1 BGB	S.224

II. Abfindungsregelungen in Gesellschaftsverträgen	S.228
1. Ökonomische Interessengegensätze als Ausgangspunkt für Abfindungsklauseln	S.228
1.1 Unsicherheiten der Zukunft	S.228
1.2 Kosten und Probleme bei Abfindungsklauseln	S.228
2. Abfindungsklauseln für den Fall des Ausscheidens	S.231
2.1 Einleitung	S.231
2.2 Arten gesellschaftsrechtlicher Abfindungsklauseln	S.232
2.3 Ausschlussregelungen i.V.m. Buchwertklauseln	S.238
2.4 Nachfolgeregelungen und Neuaufnahmen	S.238
III. Abfindungsregelungen in der Rechtsprechung	S.242
1. Die ältere Rechtsprechung	S.242
2. Trendwende in der Rechtsprechung	S.244
3. Schranken der Vertragsfreiheit	S.246
4. Gesellschaften mit ideeller Zwecksetzung	S.250
5. Einzelfallgerechtigkeit und Rechtssicherheit für Abfindungsklauseln	S.252
5.1 Einführung	S.252
5.2 Das Argument der Einzelfallgerechtigkeit	S.252
5.3 Das Argument der Rechtssicherheit	S.253
5.4 Das Spannungsfeld zwischen Rechtssicherheit und Einzelfallgerechtigkeit	S.255
IV. Abfindung beim Ausscheiden aus einer GmbH	S.257
1. GmbH und Abfindung	S.257
2. Regelungen in der GmbH-Satzung	S.258
3. Abfindung im Rahmen von Einziehung und Ausschluss	S.261
3.1 Ausschluss	S.261
3.2 Einziehung	S.262
3.3 Stichtag	S.263
3.4 Minderheitenschutz bei Beherrschungsverträgen mit einer GmbH	S.263

I. Abfindungs- und Bewertungsfragen bei Ehescheidungen	S.265
I. Abfindungsfestlegung und Unternehmensbewertung beim Zugewinn- ausgleich	S.265
II. Goodwill im Zugewinnausgleich	S.267
J. Abfindungs- und Bewertungsfragen in sonstigen Fällen	S.271
I. Abfindungs- und Bewertungsfragen im Erbfall	S.271
1. Das Pflichtteilsrecht bei Unternehmen	S.271
2. Teilungsanordnung	S.272
3. Abfindung in Zusammenhang mit Sondererbrecht	S.272
II. Abfindungsfragen bei der Umwandlung einer LPG	S.274
III. Abfindung und Bewertung im europäischen Umfeld	S.276
K. Zusammenfassung	S.279
L. Anhang	S.284
I. Abkürzungsverzeichnis	S.284
II. Literaturverzeichnis	S.287
III. Lebenslauf	S.312