
Inhaltsverzeichnis

ABKÜRZUNGSVERZEICHNIS	V
VERZEICHNIS DER ZITIERTEN LITERATUR	VII
1. WERT UND PREIS VON UNTERNEHMEN	1
2. ANLASSFÄLLE VON UNTERNEHMENSBEWERTUNGEN	3
2.1. Übersicht über mögliche Anlassfälle	3
2.2. Kauf und Verkauf von Unternehmen	4
2.3. Normorientierte Bewertungen	4
3. RICHTLINIEN UND EMPFEHLUNGEN ZU UNTERNEHMENSBEWERTUNGEN	7
4. BEWERTUNGSOBJEKT UND BEWERTUNGSSUBJEKT	9
5. DER ZWECK VON UNTERNEHMENSBEWERTUNGEN	11
5.1. Subjektiver Unternehmenswert	11
5.2. Objektivierter Unternehmenswert	11
5.3. Schiedswert	13
6. METHODEN DER UNTERNEHMENSBEWERTUNG	15
6.1. Substanzwertverfahren	15
6.2. Ertragswertverfahren (Nettokapitalisierung)	16
6.3. Discounted Cash Flow (DCF)-Verfahren	16
6.4. Mischverfahren	17
6.5. Methoden zur Plausibilitätsbeurteilung	18
6.6. Sonstige Methoden	20
7. INTEGRIERTE UNTERNEHMENSPLANUNG	23
7.1. Allgemeines	23
7.2. Detailplanungsphase	24
7.3. Grobplanungsphase	30
7.4. Fortführungsphase	31
8. METHODEN DER UNSICHERHEITSBEWÄLTIGUNG	37
8.1. Sicherheitsäquivalentmethode	37
8.2. Risikozuschlagsmethode	38
8.3. Szenarioanalysen	38
8.4. Risikoanalyse (Simulationsmodelle)	39
9. ERMITTLUNG DES KAPITALISIERUNGSZINSFUßES	41
9.1. Funktion des Kapitalisierungszinsfußes	41
9.2. Wesentliche Bestandteile des Kapitalisierungszinsfußes	42
9.3. Basiszinsfuß	44
9.4. Zuschlag für das Unternehmensrisiko	46
9.4.1. Marktrisikoprämie	46
9.4.2. Beta-Faktor	47
9.4.3. Weitere Risikozuschläge	52
9.5. Ermittlung des gewichteten Kapitalkostensatzes (WACC)	54
9.6. Berücksichtigung von Wachstum	56
9.7. Berücksichtigung von Investorsteuern	58
9.8. Berücksichtigung von Insolvenzrisiken	60
10. DCF-METHODE MITTELS EQUITY-ANSATZ	61
11. DCF-METHODE MITTELS ENTITY-ANSATZ	65
12. APV-METHODE	67

13. SONDERFRAGEN DER UNTERNEHMENSBEWERTUNG	69
13.1. Nicht betriebsnotwendiges Vermögen	69
13.2. Bewertung ertragsschwacher Unternehmen	70
13.3. Bewertung von Konzernen und Konzernunternehmen	71
13.4. Bewertung von stark personenbezogenen Unternehmen	72
13.5. Bewertung von Unternehmen im Ausland	73
13.6. Bewertung von Unternehmensanteilen	74
13.7. Bewertung bei Squeeze-Out Fällen	75
13.8. Beteiligungsbewertung im unternehmensrechtlichen Jahresabschluss	76
14. GRUNDSÄTZE ORDNUNGSGEMÄSSER GUTACHTENSERSTELLUNG	77
14.1. Auftragsdurchführung	77
14.2. Berichterstattung	78
14.3. Vereinfachte Wertfindungen	79
FORMELSAMMLUNG	81
Zu Kapitel 7	81
Zu Kapitel 8	81
Zu Kapitel 9	82
Stichwortverzeichnis	83