Susann Ihlau · Hendrik Duscha · Steffen Gödecke

Besonderheiten bei der Bewertung von KMU

Planungsplausibilisierung, Steuern, Kapitalisierung

Springer Gabler

Inhaltsverzeichnis

1 Einführung ... 1

2 Spezifische Merkmale und Besonderheiten von KMU ... 3
2.1 Definition von KMU ... 3
2.1.1 Quantitative Merkmale ... 4
2.1.2 Qualitative Merkmale ... 5
2.2 Bedeutung von KMU ... 10

3 Grundlagen der Unternehmensbewertung ... 13
3.1 Wert und Preis von Unternehmen und Unternehmensanteilen ... 14
3.2 Bewertungsanlässe ... 18
3.2.1 Transaktionsbezogene Bewertungsanlässe ... 18
3.2.2 Nicht transaktionsbezogene Bewertungsanlässe ... 27
3.3 Bewertungszweck und Wertkategorien ... 30
3.4 Grundsätze ordnungsmäßiger Unternehmensbewertung ... 36
3.5 Bewertungsverfahren und deren Eignung zur Bewertung von KMU ... 38
3.5.1 Kapitalwertorientierte Verfahren ... 38
3.5.2 Marktpreisorientierte Verfahren ... 55
3.5.3 Einzelbewertungsverfahren ... 61
3.5.4 Vereinfachende Bewertungsverfahren ... 64
3.6 Bewertungsprozess ... 72
3.6.1 Abgrenzung des Bewertungsobjekts ... 72
3.6.2 Nicht betriebsnotwendiges Vermögen ... 73
3.6.3 Stichtagsprinzip ... 74
3.6.4 Prognose der finanziellen Überschüsse ... 77
3.6.5 Kapitalisierung der finanziellen Überschüsse ... 80

4 Besonderheiten bei der Bewertung von KMU ... 107
4.1 Abgrenzung des Bewertungsobjekts ... 107
4.2 Auswahl des Bewertungsverfahrens ... 109
4.3 Prognose der finanziellen Überschüsse ... 114

4.3.1 Übertragbare Ertragskraft bei personenbezogenen Unternehmen ... 114
4.3.2 Eingeschränkte Informationsquellen ... 135
4.3.3 Vergangenheitsanalyse ... 139
4.3.4 Planungsplausibilisierung ... 143
4.3.5 Berücksichtigung von Steuern ... 173
4.3.6 Praktische Hinweise und Vereinfachungen bei der Ermittlung der zu kapitalisierenden Ergebnisse ... 191
4.4 Kapitalisierung der künftigen finanziellen Überschüsse ... 194
4.4.1 Anwendbarkeit des Capital Asset Pricing Model (CAPM) ... 194
4.4.2 Möglichkeiten der Anpassung des Kapitalisierungszinssatzes bei der Bewertung von KMU ... 207
4.4.3 Möglichkeiten der Berücksichtigung von besonderen Risiken von Wachstumsunternehmen im Kapitalisierungszinssatz ... 236
4.4.4 Praktische Hinweise und Vereinfachungen bei der Ermittlung des Kapitalisierungszinssatzes von KMU ... 239

5 Zusammenfassung ... 243

Tabellarische Zusammenfassung ... 249

Literaturverzeichnis ... 257

Sachverzeichnis ... 273