

Praxiswissen Unternehmensbewertung

Kurzbeiträge zu aktuellen Bewertungsthemen

von
Marc Castedello
Stefan Schöniger



Inhaltsverzeichnis

Kapitel A

Unternehmensbewertung bei (gesellschafts-) rechtlichen Bewertungsanlässen	11
1. Ausgleichszahlung bei Abschluss eines Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrags – Alternativen bei der Bestimmung des Verrentungszinssatzes.....	13
2. Festlegung einer angemessenen Barabfindung – Ermittlung des „richtigen“ Börsenkurses	16
3. Festlegung einer angemessenen Barabfindung – Besonderheiten bei bestehendem Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag.....	22
4. Vereinfachte Konzernverschmelzungen – erweiterte Möglichkeiten zum Ausschluss von Minderheitsaktionären	25
5. Prüfungsumfang bei einer Gründungsprüfung/ Kapitalerhöhungsprüfung – auf das Agio kommt es an	27
6. Der Wertbeitrag des steuerlichen Einlagekontos – abgeltungssteuerfreie Ausschüttungen an die Anteilseigner.....	31
7. Dispute Valuation – Besonderheiten bei der Durchführung von Bewertungen im Kontext gerichtlicher und außergerichtlicher Streitverfahren.....	35
8. IDW S 13 – Besonderheiten bei der Unternehmensbewertung zur Bestimmung von Ansprüchen im Familien- und Erbrecht.....	42

Kapitel B

Unternehmensbewertung im Rahmen von Transaktionen	47
1. Fairness Opinion – Absicherung bei allen wesentlichen unternehmerischen Entscheidungen	49
2. Multiples 2.0 – Quo Vadis Multiplikatorbewertung.....	52
3. Fair-Value-Hierarchie – Verwendung von Preisen Dritter	59
4. Debt Equity Swaps – Einsatz und Bewertung.....	63
5. Unternehmensfinanzierungen – Beurteilung der finanziellen Angemessenheit durch Fairness Opinions.....	68

Kapitel C

Unternehmensbewertung für steuerliche Anlässe	71
1. Bewertung aus steuerlichen Anlässen – wachsende Relevanz von Marktpreisen.....	73
2. Steuerliche Verluste und Zinsvorträge – Nutzung auch bei Anteilseignerwechsel.....	77
3. Bewertungen im Zusammenhang mit Funktionsverlagerungen – auf die Sichtweise kommt es an.....	82
4. Das Ausrichten von Verrechnungspreisen an der Wertschöpfung – neue bewertungsbezogene Herausforderungen für Unternehmen.....	88
5. Erbschaftsteuerreform – neue Regelungen für die steuerliche Unternehmensbewertung.....	94
6. Der Schritt über die Grenzen – steuerliche Konsequenzen eines Wegzugs.....	100

Kapitel D

Wertorientierte Steuerung	105
1. Grundsätze ordnungsmäßiger Entscheidungsfindung – auf die richtigen Werttreiber kommt es an.....	107
2. Corporate Economic Decision Assessment (CEDA) – ein entscheidungsorientierter Ansatz als Antwort auf aktuelle Marktherausforderungen.....	111
3. Immaterielle Werte – im Spannungsfeld von Wertschöpfung und Wertsicherung.....	116
4. Data Analytics – eine entscheidende Komponente der Qualitätssicherung und -steigerung bei der Unternehmensbewertung und Planungsplausibilisierung.....	121
5. Rechtsstreitigkeiten – Quantifizierung von Risiken und -chancen.....	127

Kapitel E

Branchen- und unternehmensspezifische Bewertungsfragen.....	131
1. Digitale Transformation in der Telekommunikationsindustrie – Konsequenzen für die Beurteilung von wertorientierten Entscheidungen	133
2. Investitionsentscheidungen auf Basis mehrdimensionaler Entscheidungsmodelle – am Beispiel der Consumer Markets & Retail-Branche.....	138
3. Big Data und Business Analytics Tools im Rahmen der Planungs- plausibilisierung – am Beispiel der Automobilindustrie	142
4. Bewertung von Energieversorgungsunternehmen: Kraftwerke, Netze und Kunden – die Anlässe sind zahlreich.....	146
5. Finanzielle Bewertung von Forschungs- und Entwicklungs- projekten – am Beispiel der Pharmaindustrie	153
6. Bewertung von Immobiliengesellschaften – Führen Bewertungen nach dem Ertragswert- bzw. DCF-Verfahren und dem Net Asset Value-Verfahren zu übereinstimmenden Ergebnissen?	159
7. Bewertung junger Unternehmen – großes Potenzial, hohe Risiken...	163
8. Unternehmen in der Restrukturierung – Bewertungen zur Beurteilung von Gegenmaßnahmen und deren Auswirkung auf den Unternehmenswert mit Hilfe eines Simulationsansatzes	168
9. Bewertung von Unternehmen in der Restrukturierung – Grundlagen und Besonderheiten	173
10. Bewertung kleiner und mittelgroßer Unternehmen (KMU) – Parallelen und Besonderheiten im Vergleich zu großen Unternehmen.....	177

Kapitel F

Bewertung einzelner Vermögenswerte	183
1. Bewertung von Immobilien – der Klassiker unter den Bewertungen von einzelnen Vermögensgegenständen.....	185
2. Bewertung von Maschinen und Anlagen – die Herausforderung im Umgang mit einer Vielzahl an Vermögenswerten	188
3. Bewertung von Schiffen – Überlegungen zur Fortentwicklung des LTAV-Ansatzes.....	192

4. Die Bedeutung des Zusammenwirkens von rechtlicher und ökonomischer Perspektive bei der Bewertung von immateriellen Vermögenswerten – am Beispiel von Markenrechten.....	197
5. Bewertung von Technologie – ein Dauerbrenner.....	201
6. Optionen in Verträgen – wirtschaftlicher Wert und Risiko.....	205
7. Bewertung von Schadensersatzansprüchen – Ihr gutes Recht.....	209
8. Bewertung von Fondsanteilen – AIFM-Richtlinie und KAGB schließen regulatorische Lücke bei Berichterstattung und Bewertung.....	213
9. Objektivierete Bewertung von Spielervermögen – nicht nur Tore zählen.....	216
10. PPA-Studie 2017 – Vermögenswerte und Goodwill im Rahmen von Unternehmenszusammenschlüssen.....	221

Kapitel G

Ermittlung von Kapitalkosten.....	227
1. Die Entwicklung des Kapitalisierungszinssatzes in den Jahren 2013 bis 2017 – eine empirische Analyse.....	229
2. Ableitung der Marktrisikoprämie – Erkenntnisse aus der Krise.....	238
3. Ermittlung von Betafaktoren – Hinweise für die Praxis.....	243
4. Direkte Ableitung von Kapitalkosten – Alternativen zum Peer Group-Ansatz.....	250
5. Debt Beta – Risikoteilung zwischen Kapitalgebern?.....	256
6. Länderrisiken – Berücksichtigung in Bewertungskalkülen.....	261
Stichwortverzeichnis.....	265