

1306 689856

# **Unternehmensbewertung**

Bewertungsmethoden und -ansätze

Dr. Christian Zwirner

# Inhalt

Vorwort	5
Was bedeutet Unternehmensbewertung?	7
Einordnung der Unternehmensbewertung	7
Wertmaßstäbe und Parameter der Unternehmensbewertung	14
Unternehmenswerte und (Markt-)Preise	25
Verfahren der (vereinfachten) Preisfindung	29
Ertragswertverfahren nach IDW S 1	35
Vorbemerkungen	35
Betriebsnotwendiges und nicht betriebsnotwendiges Vermögen	36
Das Bewertungsobjekt	40
Stichtagsprinzip und Wurzeltheorie	42
Ermittlung der finanziellen Überschüsse	44
Ermittlung des Kapitalisierungszinssatzes	58
Relevanz des Substanz- bzw. Liquidationswerts	67
Plausibilisierung von Bewertungsergebnissen	69
Vereinfachtes Beispiel für eine Bewertung	71
DCF-Verfahren	81
Relevanz der Cashflow-Verfahren	81
Systematik: Entity- und Equity-Ansatz	82
Der Entity-Ansatz	84
Equity-Ansatz	99
Beteiligungsbewertung	105
IDW RS HFA 10 als Grundlage	105
Bewertungskonzept	106
Anwendung auf den Konzernabschluss	112

---

Unternehmensbewertung nach IFRS	/	114
Anwendungsbereich		114
Durchführung der Werthaltigkeitsprüfung		116
Praxisempfehlung		123
Steuerliches Ertragswertverfahren		124
Anwendungsbereich		124
Vereinfachtes Ertragswertverfahren		125
Beispielsachverhalt		128
Methodenvergleich und Vorteilhaftigkeit		133
Praxisempfehlung		137
Angemessenheitsbeurteilungen		140
Funktion von IDW S 8		140
Notwendigkeit zur Absicherung von Entscheidungen		141
Erstellung einer Fairness Opinion		144
Absicherung durch Fairness Opinion		148
Praxisempfehlungen		150
Stichwortverzeichnis		152