

Inhaltsübersicht

A. Grundlagen der Unternehmensbewertung	1
1. Theoretische Grundlagen	3
<i>Univ.-Prof. Dr. Manfred J. Matschke</i>	
2. Grundzüge der funktionalen Unternehmensbewertung	31
<i>Univ.-Prof. Dr. Manfred J. Matschke</i>	
3. Methoden der Unternehmensbewertung	55
<i>Univ.-Prof. Dr. Manfred J. Matschke</i>	
4. Grundsätze der Unternehmensbewertung	91
<i>Univ.-Prof. Dr. Manfred J. Matschke</i>	
5. Äquivalenzanforderungen in der Unternehmensbewertung	127
<i>Prof. Dr. Inga Dehmel/Univ.-Prof. Dr. Michael Hommel</i>	
6. Due Diligence nur als Basis der Unternehmensbewertung?	147
<i>Prof. Dr. Wolfgang Koch</i>	
7. Unternehmensbewertung im Spannungsfeld von Rechts- und Wirtschaftswissenschaft	163
<i>Univ.-Prof. Dr. Claus Luttermann</i>	
8. Wertbegriffe in der Unternehmensbewertung	203
<i>Prof. Dr. Christian Zwirner/Gregor Zimny</i>	
B. Unternehmensbewertung im Rahmen der Entscheidungsfunktion	217
1. Unternehmensbewertung im Rahmen der Entscheidungsfunktion – Ein Überblick	219
<i>Prof. Dr. Christian Zwirner/Dr. Karl Petersen</i>	
2. Totalmodell zur Entscheidungswertermittlung	223
<i>Univ.-Prof. Dr. Thomas Hering/Priv.-Doz. Dr. Christian Toll</i>	
3. Partialmodell zur Entscheidungswertermittlung	235
<i>Univ.-Prof. Dr. Thomas Hering/Priv.-Doz. Dr. Christian Toll</i>	
4. Heuristisches Modell zur Entscheidungswertermittlung	251
<i>Univ.-Prof. Dr. Gerrit Brösel</i>	
5. Berücksichtigung qualitativer Informationen im mehrdimensionalen Entscheidungswert	269
<i>Eric Schreyer</i>	
C. Unternehmensbewertung im Rahmen der Argumentationsfunktion	281
1. Unternehmensbewertung im Rahmen der Argumentationsfunktion – Ein Überblick	283
<i>Prof. Dr. Christian Zwirner/Dr. Karl Petersen</i>	
2. Praktische Freiheitsgrade bei der Kapitalkostenableitung und die Bedeutung von Branchen-Kapitalkostenstudien für Zwecke der objektivierten Unternehmensbewertung	291
<i>Dr. Peter Koelen/Katharina Luig</i>	
3. Einsatz von externen Datenquellen bei der Unternehmensbewertung	303
<i>Martin Lehne/Stefan Endter</i>	
4. Anforderungen an eine integrierte Planungsrechnung	315
<i>Prof. Dr. Christian Zwirner/Gregor Zimny</i>	
5. Financial Modelling und excelbasierte Unternehmensbewertung	331
<i>Prof. Dr. Christian Zwirner/Gregor Zimny</i>	

6.	Ertragswertverfahren nach IDW S 1	359
	<i>Prof. Dr. Marcus Bysikiewicz/Univ.-Prof. Dr. Andreas Seebeck/ Prof. Dr. Christian Zwirner</i>	
7.	Cashflow-Varianten und deren Ermittlung	399
	<i>Univ.-Prof. Dr. Thomas Günther/Univ.-Prof. Dr. Frank Schiemann</i>	
8.	Zins(satz)ermittlung mit dem CAPM	413
	<i>Dr. Jörg Wiese</i>	
9.	DCF-Verfahren	429
	<i>Prof. Dr. Christian Zwirner/Gregor Zimny</i>	
10.	Theorie und Praxis des Net Asset Value bei der Bewertung von Immobilien-gesellschaften	455
	<i>Andreas Creutzmann</i>	
11.	Multiplikatorverfahren	475
	<i>Univ.-Prof. Dr. Michael Olbrich/Dr. Niko Frey</i>	
12.	Realoptionsmodelle	491
	<i>Univ.-Prof. Dr. David Müller</i>	
13.	Relevanz von Marktpreisen (Aktienkursen)	505
	<i>Univ.-Prof. Dr. Michael Olbrich/Dr. Niko Frey</i>	
14.	Fairness Opinion	517
	<i>Dr. Mario Zimmermann</i>	
15.	Die Bewertung des Managements öffentlicher Beteiligungen mittels Realoption – Ein Überblick	533
	<i>Dr. Simone Hartmann</i>	
D.	Unternehmensbewertung im Rahmen der Vermittlungsfunktion	549
1.	Unternehmensbewertung im Rahmen der Vermittlungsfunktion – Ein Überblick	551
	<i>Prof. Dr. Christian Zwirner/Dr. Karl Petersen</i>	
2.	Unternehmensbewertung in der nationalen Rechtsprechung	557
	<i>Christoph Bode/Christian Binder</i>	
3.	Unternehmensbewertung beim Squeeze-out	579
	<i>Prof. Dr. Christian Zwirner/Gregor Zimny</i>	
4.	Unternehmensbewertung in Spruchverfahren	597
	<i>Prof. Dr. Leonhard Knoll</i>	
5.	Gesellschaftsrechtliche Bewertungsanlässe bei Umwandlungen und Unternehmensverträgen	615
	<i>Stephanie Gruber-Jörg/Robert Hörtnagl</i>	
6.	Der Sachverständige in der Unternehmensbewertung	633
	<i>Robert Hörtnagl/Daniel Lauschke</i>	
7.	Sacheinlagen und Sachübernahmen bei Gründung oder Kapitalerhöhung ...	649
	<i>Gerhard de la Paix</i>	
8.	Juristische Anforderungen an eine ordnungsmäßige Unternehmensbewertung und an ein Bewertungsgutachten	653
	<i>Univ.-Prof. Dr. Claus Luttermann</i>	
9.	Besonderheiten bei der Bewertung im Familien- und Erbrecht (IDW S 13)	683
	<i>Prof. Dr. Christian Zwirner/Gregor Zimny</i>	
10.	Delisting und Bewertung – Regelung des § 39 BörsG	699
	<i>Prof. Dr. Christian Zwirner/Gregor Zimny</i>	
11.	Unternehmensbewertung für die Erbschaft- und Schenkungsteuer in den USA	711
	<i>Dr. Frederik Ruthardt/Univ.-Prof. Dr. Dirk Hachmeister</i>	

E. Unternehmensbewertung im Rahmen der Nebenfunktionen	727
1. Unternehmensbewertung im Rahmen der Nebenfunktionen – Ein Überblick	729
<i>Prof. Dr. Christian Zwirner/Dr. Karl Petersen</i>	
2. Steuerbemessung und Unternehmensbewertung (Erbschaftsteuer)	737
<i>Prof. Dr. Christian Zwirner/Michael Vodermeier/Dr. Felix Krauß</i>	
3. Nationales Steuerrecht und Unternehmensbewertung	765
<i>Univ.-Prof. Dr. Lutz Richter/Dr. Stefanie Hansen</i>	
4. Unternehmensbewertung im internationalen Steuerrecht	787
<i>Dr. Alexander Reichl/Dr. Axel von Bredow</i>	
5. Rechnungslegung und Unternehmensbewertung (Goodwillbilanzierung nach IFRS inkl. Kaufpreisallokation)	803
<i>Dr. Karl Petersen/Dr. Julia Busch/Gregor Zimny</i>	
6. Rechnungslegung und Unternehmensbewertung – Bilanzierung von Unternehmenszusammenschlüssen nach US-GAAP	823
<i>Dr. Hendrik Vater</i>	
7. Rechnungslegung und Unternehmensbewertung (Werthaltigkeit nach IDW RS HFA 10)	857
<i>Gerhard de la Paix/Hermann Plankensteiner</i>	
8. Bewertung immaterieller Vermögenswerte – Anwendungsbeispiele zu IDW S 5	873
<i>Prof. Dr. Marcus Bysikiewicz/Univ.-Prof. Dr. Andreas Seebeck/ Prof. Dr. Christian Zwirner</i>	
9. Wertorientierte Vergütung und Unternehmensbewertung	901
<i>Martin Toll</i>	
10. Wertorientierte Unternehmensführung	915
<i>Prof. Dr. Ulrich Pape</i>	
11. Unternehmensbewertung für Ratingzwecke	931
<i>Dr. Dirk Thiel</i>	
12. Kaufpreisanpassungen bei Unternehmenskaufverträgen	949
<i>Robert Hörtnagl/Daniel Lauschke</i>	
F. Sonderprobleme bei der Unternehmensbewertung	969
1. Unsicherheit, Risiko und Unternehmenswert	971
<i>Prof. Dr. Werner Gleißner</i>	
2. Wachstum und Inflation im Rahmen der Unternehmensbewertung	1005
<i>Univ.-Prof. Dr. Gunther Friedl/Univ.-Prof. Dr. Bernhard Schwetzler</i>	
3. Berücksichtigung von Synergien bei der Unternehmensbewertung	1025
<i>Stefan Prechtl</i>	
4. Der Restwert (Terminal Value) in der Unternehmensbewertung	1033
<i>Univ.-Prof. Dr. Christoph Kuhner/Dr. Helmut Maltry</i>	
5. Steuern in der Unternehmensbewertung	1051
<i>Prof. Dr. Guido Patek/Prof. Dr. Hubertus Wameling</i>	
6. Unternehmensbewertungsgutachten	1075
<i>Prof. Dr. Dr. Dietmar Ernst/Prof. Dr. Dr. Joachim Häcker/ Prof. Dr. Werner Gleißner</i>	
7. Relevanz von Einzelbewertungsverfahren (Substanz-/Liquidationswert)	1103
<i>Prof. Dr. Christian Zwirner/Gregor Zimny</i>	
8. Länderrisiken in der Unternehmensbewertung	1123
<i>Prof. Dr. Christian Zwirner/Dr. Karl Petersen/Gregor Zimny</i>	

9.	Währungsumrechnung in der Unternehmensbewertung	1139
	<i>Prof. Dr. Christian Zwirner/Gregor Zimny/Blerina Duraku</i>	
10.	Unternehmensbewertung vor dem Hintergrund makroökonomischer Einflussfaktoren	1149
	<i>Prof. Dr. Christian Zwirner/Gregor Zimny</i>	
11.	Insolvenzrisiko und Unternehmenswert	1169
	<i>Prof. Dr. Werner Gleißner</i>	
12.	Häufige Fehler in der Unternehmensbewertung	1193
	<i>Prof. Dr. Christian Zwirner/Gregor Zimny</i>	
13.	Wert des Kapazitätserweiterungseffekts für ertragsschwache Unternehmen	1223
	<i>Prof. Dr. Philipp Pohl</i>	
14.	Einfluss der COVID-19-Pandemie auf Unternehmensbewertungen	1247
	<i>Dr. Fabian Sylle</i>	
15.	Nachhaltigkeit und Unternehmensbewertung	1257
	<i>Prof. Dr. Christian Zwirner/Dr. Corinna Boecker/Gregor Zimny</i>	
16.	Aufteilung von Synergieeffekten	1271
	<i>Univ.-Prof. Dr. David Müller</i>	
G.	Bewertungsobjektspezifische Besonderheiten bei der Unternehmensbewertung ...	1281
1.	Bewertung von Konzernen	1283
	<i>Gerhard de la Paix/Dr. Julia Busch</i>	
2.	Bewertung von Personengesellschaften	1299
	<i>Kai Peter Künkele/Dr. Corinna Boecker</i>	
3.	Besonderheiten bei der Bewertung von KMU	1337
	<i>Prof. Dr. Christian Zwirner/Gregor Zimny</i>	
4.	Bewertung von Start-ups und jungen Unternehmen	1355
	<i>Prof. Dr. Michael Lerm</i>	
5.	Bewertung ertragsschwacher Unternehmen	1377
	<i>Dr. Fabian Sylle</i>	
6.	Unternehmensbewertung in der Krise (Insolvenz, Liquidation, Sanierung)	1397
	<i>Univ.-Prof. Dr. Michael Hinz</i>	
7.	Besonderheiten der Abbildung von Ergebnissen einer Unternehmensbewertung in Verrechnungspreisdokumentationen	1409
	<i>Dr. Lars Lüdemann</i>	
8.	Unternehmensbewertung beim Going Public und am Kapitalmarkt	1425
	<i>Dr. Alexander Thomas</i>	
9.	Bewertung von Kryptounternehmen	1439
	<i>Univ.-Prof. Dr. Michael Hinz/Dr. Wladislav Gawenko</i>	
H.	Branchenspezifische Besonderheiten bei der Unternehmensbewertung	1467
1.	Bewertung von Unternehmen mit Beteiligung der öffentlichen Hand	1469
	<i>Stefan Prechtl/Markus Wittmann/Dr. Simone Hartmann</i>	
2.	Unternehmensbewertungsfragen aus der Sicht von Non-Profit- Organisationen bzw. Stiftungen	1515
	<i>Dr. Julia Busch</i>	
3.	Bewertung im Immobiliensektor	1521
	<i>Dr. Christian Pape</i>	
4.	Besonderheiten bei der Bewertung von Immobilien nach IDW S 10	1533
	<i>Prof. Dr. Christian Zwirner/Sebastian Schöffel</i>	

5. Wertermittlungen bei Beteiligungen an einer Immobiliengesellschaft (IDW S 12)	1561
<i>Prof. Dr. Christian Zwirner/Dr. Karl Petersen</i>	
6. Bewertung von landwirtschaftlichen Betrieben	1583
<i>Dr. Roland Fischer</i>	
7. Branchenspezifische Besonderheiten der Unternehmensbewertung bei Banken	1609
<i>Univ.-Prof. Dr. Gerd Waschbusch/Prof. Dr. Jessica Hastenteufel</i>	
8. Branchenspezifische Besonderheiten der Unternehmensbewertung bei Versicherungsunternehmen	1625
<i>Univ.-Prof. Dr. Thomas Hartung</i>	
9. Bewertung von Medienunternehmen (Verlagshäusern)	1643
<i>Kai Peter Künkele</i>	
10. Bewertung von Medienunternehmen aus dem Bereich Film & Fernsehen	1663
<i>Prof. Dr. Christian Zwirner/Markus Wittmann/Dr. Karl Petersen</i>	
11. Bewertung von Unternehmen der Getränkeindustrie	1685
<i>Sanja Mitrovic</i>	
12. Bewertung von Unternehmen aus dem E-Business	1699
<i>Prof. Dr. Christian Zwirner/Gregor Zimny</i>	
13. Bewertung von Projekten im Bereich erneuerbarer Energien am Beispiel von Biogasanlagen	1717
<i>Dr. Heinz Peter Jennissen</i>	
14. Bewertung von Arztpraxen	1731
<i>Christian Heine/Nora Poneleit</i>	

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	V
Inhaltsübersicht	VII
Bearbeiterverzeichnis	XXVII
Abkürzungsverzeichnis	XXIX
A. Grundlagen der Unternehmensbewertung	1
1. Theoretische Grundlagen	3
a) Wert und Preis als zu unterscheidende ökonomische Kategorien	4
b) Wertbegriffe	7
c) Grundlagen der finanzwirtschaftlichen Unternehmensbewertung	15
d) Überblick über Methoden der Unternehmensbewertung	26
e) Fazit	29
2. Grundzüge der funktionalen Unternehmensbewertung	31
a) Funktionale Unternehmensbewertung	33
b) Hauptfunktionen und ihre Wertarten	36
c) Funktionenkatalog des Instituts der Wirtschaftsprüfer	38
d) Erfordernis der Typisierung der Bewertungsanlässe für die Hauptfunktionen	42
e) Systematisierung der Anlässe der Hauptfunktionen	43
f) Abschließende Bemerkungen	52
3. Methoden der Unternehmensbewertung	55
a) Einführung	56
b) Methoden der Ermittlung des Entscheidungswertes	58
c) Methoden der Ermittlung des Arbitrium- oder Vermittlungswertes	76
d) Methoden der Ermittlung des Argumentationswertes	86
e) Abschließende Bemerkungen	88
4. Grundsätze der Unternehmensbewertung	91
a) Grundsätze der Unternehmensbewertung als Normensystem	93
b) Zwecke der Grundsätze funktionsgemäßer Unternehmensbewertung	94
c) Quellen der Grundsätze funktionsgemäßer Unternehmensbewertung ...	98
d) Ausgewählte bestehende Ansätze von Normensystemen	101
e) Grundsätze funktionsgemäßer Unternehmensbewertung	116
f) Abschließende Bemerkungen	126
5. Äquivalenzanforderungen in der Unternehmensbewertung	127
a) Problemstellung: Vergleichsprinzip und Äquivalenzgrundsätze	128
b) Laufzeitäquivalenzprinzip	130
c) Arbeitseinsatzäquivalenzprinzip	136
d) Verfügbarkeitsäquivalenzprinzip	137
e) Kaufkraftäquivalenzprinzip	141
f) Risikoäquivalenzprinzip	143
g) Thesenförmige Zusammenfassung	145
6. Due Diligence nur als Basis der Unternehmensbewertung?	147
a) Relevanz	147
b) Verfahren	148
c) Themenbereiche	149
d) Führungsorientierte Due Diligence und Weißbuch	157
7. Unternehmensbewertung im Spannungsfeld von Rechts- und Wirtschaftswissenschaft	163
a) Wert und Preis	165
b) Maßstab: Juristische Analyse der Ökonomie	166

c)	Grundlagen der Vermögensordnung	167
d)	Bewertungsrecht international und nachhaltig	172
e)	Freiheitsverfassung (Rechtsschutz)	184
f)	Abfindung von Minderheitsgesellschaftern (AG)	185
g)	Bewertungsmuster als Rechtsgebiet international	191
h)	Zeitenwende hin zum Bewertungsrecht	194
i)	Digitale Transformation und Bewertung (Wertlehre)	196
j)	Wirtschafts- und Finanzkommunikation	198
k)	Arbeitsfeld	200
l)	Vermögensordnung	202
8.	Wertbegriffe in der Unternehmensbewertung	203
a)	Unternehmenswert und Preis	203
b)	Wertbegriffe	204
c)	Fazit	216
B.	Unternehmensbewertung im Rahmen der Entscheidungsfunktion	217
1.	Unternehmensbewertung im Rahmen der Entscheidungsfunktion – Ein Überblick	219
a)	Bedeutung der Ausrichtung einer Bewertung am verfolgten Zweck	219
b)	Entscheidungsfunktion und Entscheidungswert	220
c)	Anwendungsbereiche	221
d)	Ergebnis	222
2.	Totalmodell zur Entscheidungswernermittlung	223
a)	Notwendigkeit von Totalmodellen für die Unternehmensbewertung	223
b)	Totalanalytische Entscheidungswernermittlung	225
c)	Kritische Würdigung der Eignung von Totalmodellen für die Unternehmensbewertung	232
3.	Partialmodell zur Entscheidungswernermittlung	235
a)	Notwendigkeit von Partialmodellen für die Unternehmensbewertung	235
b)	Partialanalytische Entscheidungswernermittlung	236
c)	Kritische Würdigung der Eignung von Partialmodellen für die Unternehmensbewertung	248
4.	Heuristisches Modell zur Entscheidungswernermittlung	251
a)	Heuristik als Ausweg aus einem Dilemma	251
b)	Approximative Dekomposition als Basisinstrument	253
c)	Approximativ dekomponierte Bewertung	263
d)	Kritische Würdigung	266
5.	Berücksichtigung qualitativer Informationen im mehrdimensionalen Entscheidungswert	269
a)	Einleitung	269
b)	Zur Funktionalität der Theorie unscharfer Mengen	270
c)	Modell des mehrdimensionalen Entscheidungswerts	271
d)	Zielpläne in mehrdimensionalen Konflikten	272
e)	Integration der Theorie unscharfer Mengen	275
f)	Kritische Würdigung und Ausblick	278
C.	Unternehmensbewertung im Rahmen der Argumentationsfunktion	281
1.	Unternehmensbewertung im Rahmen der Argumentationsfunktion – Ein Überblick	283
a)	Bedeutung der Ausrichtung einer Bewertung am verfolgten Zweck	283
b)	Argumentationsfunktion und Argumentationswert	284
c)	Anwendungsbereiche	287
d)	Ergebnis	289

2.	Praktische Freiheitsgrade bei der Kapitalkostenableitung und die Bedeutung von Branchen-Kapitalkostenstudien für Zwecke der objektivierten Unternehmensbewertung	291
	a) Einleitende Bemerkungen	291
	b) Kapitalkosten und deren Komponenten	292
	c) Auswirkungen des aktuellen Zinsniveaus auf die Kapitalkosten	293
	d) Praktische Freiheitsgrade bei der Ableitung des Betafaktors und Fallbeispiel	295
	e) Verwendung von Branchen-Kapitalkostenstudien im Rahmen objektivierter Unternehmensbewertungen	300
	f) Fazit	302
3.	Einsatz von externen Datenquellen bei der Unternehmensbewertung	303
	a) Einleitung	303
	b) Allgemeine Feststellungen zu Datenbanken von Finanzdienstleistern	304
	c) Bloomberg Professional	304
	d) S&P Capital IQ	307
	e) Refinitiv Eikon	310
	f) Abschließende Hinweise zur Arbeit mit den Datenbanken von Finanzdienstleistern	312
4.	Anforderungen an eine integrierte Planungsrechnung	315
	a) Überblick über die integrierte Planungsrechnung	315
	b) Elemente einer integrierten Planungsrechnung	317
	c) Kernelemente der Unternehmensplanung	320
	d) Planungsrechnungen im Rahmen der Unternehmensbewertung	325
	e) Analyse von Planungsrechnungen	326
	f) Häufige Fehler in Planungsrechnungen	328
	g) Fazit	329
5.	Financial Modelling und excelbasierte Unternehmensbewertung	331
	a) Einführung	331
	b) Grundsätze des ordnungsgemäßen Financial Modeling	332
	c) Beispielfall zur Modellierung einer (integrierten) Planungsrechnung der Wert & Preis GmbH	340
	d) Fazit	357
6.	Ertragswertverfahren nach IDW S 1	359
	a) Einordnung des Ertragswertverfahrens nach IDW S 1 in das Gefüge der Unternehmensbewertung	360
	b) Ermittlung des Unternehmenswerts mithilfe des Ertragswertverfahrens nach IDW S 1	370
	c) Checkliste zur Anwendung des Ertragswertverfahrens nach IDW S 1	394
7.	Cashflow-Varianten und deren Ermittlung	399
	a) Bedeutung der Cashflows für die Gesamtbewertungsverfahren	399
	b) Bewertungsmethoden und zugehörige Cashflow- und Kapitalkosten-Definitionen	403
	c) Fallbeispiel	404
	d) Weitere Cashflow-Varianten	408
	e) Erfolgsnahe Rückfluss-Varianten	409
	f) Fazit	411
8.	Zins(satz)ermittlung mit dem CAPM	413
	a) Problemstellung	414
	b) CAPM	415
	c) Tax-CAPM	421
	d) Thesenförmige Zusammenfassung	426

9.	DCF-Verfahren	429
	a) Einführung	429
	b) Systematik	432
	c) Brutto-Verfahren	439
	d) Netto-Verfahren (FTE)	451
	e) Fazit	452
10.	Theorie und Praxis des Net Asset Value bei der Bewertung von Immobilien-gesellschaften	455
	a) Unternehmensbewertung von Immobilien-gesellschaften	455
	b) Net Asset Value vor dem Hintergrund der berufsrechtlichen Regelungen für Wirtschaftsprüfer bei Unternehmensbewertungen	462
	c) Rechtsprechung zum Net Asset Value	463
	d) Praxis des Net Asset Value bei der Bewertung einer Immobilien-gesellschaft	464
	e) Zusammenfassung und Ausblick	473
11.	Multiplikatorverfahren	475
	a) Wertermittlung per Vergleich	476
	b) Verfahrensvarianten	477
	c) Zweck der Verwendung von Multiplikatorverfahren	485
12.	Realoptionsmodelle	491
	a) Einleitung	492
	b) Grundlagen und zentrale Aussagen der Realoptionstheorie	493
	c) Grenzen der Optionsanalogie	499
	d) Konsequenzen für Aussagequalität und Erkenntnisbeitrag von Realoptionsmodellen	503
	e) Fazit	504
13.	Relevanz von Marktpreisen (Aktienkursen)	505
	a) Kursgestützte Unternehmensbewertung	506
	b) Methode des korrigierten Börsenwerts	507
	c) Zweck der Verwendung der Methode des korrigierten Börsenwerts	507
	d) Exkurs: Börsenkurse in der Rechtsprechung	512
14.	Fairness Opinion	517
	a) Rezeption und Einsatz in der Praxis	518
	b) Anlässe	525
	c) Funktionen	526
	d) Bewertungsmethoden	527
	e) Kritische Würdigung	528
	f) Zusammenfassung	530
15.	Die Bewertung des Managements öffentlicher Beteiligungen mittels Realoption – Ein Überblick	533
	a) Problemstellung	534
	b) Realoptionsmodell als Lösung zur künftigen Bewertung der Flexibilität des Managements?	538
	c) Bisheriger Ansatz: Kapitalwertmethode	539
	d) Neuer Ansatz: Kapitalwertmethode erweitert um den Realoptionsansatz	541
	e) Fazit	546
D.	Unternehmensbewertung im Rahmen der Vermittlungsfunktion	549
1.	Unternehmensbewertung im Rahmen der Vermittlungsfunktion – Ein Überblick	551
	a) Bedeutung der Ausrichtung einer Bewertung am verfolgten Zweck	551
	b) Vermittlungsfunktion und Arbitriumwert	551

c)	Anwendungsbereiche	554
d)	Ergebnis	556
2.	Unternehmensbewertung in der nationalen Rechtsprechung	557
a)	Grundlagen	558
b)	Bewertungsmethoden in der Rechtsprechung	561
c)	Unternehmensbewertung zur Abfindungsbestimmung bei Ausscheiden aus einer GmbH oder Personengesellschaft	573
d)	Besonderheiten bei Bewertung von inhabergeführten Unternehmen	576
e)	Besonderheiten der Unternehmensbewertung im Familien- und Erbrecht	576
f)	Fazit	578
3.	Unternehmensbewertung beim Squeeze-out	579
a)	Allgemeines zum Squeeze-out	579
b)	Arten, Voraussetzungen und Ablauf des Squeeze-out	581
c)	Rechtliche Grundlagen für die Wertbestimmung	592
4.	Unternehmensbewertung in Spruchverfahren	597
a)	Grundlagen	599
b)	Entschädigungsdimensionen	601
c)	Allgemeine Wertkonzepte und -perspektiven	602
d)	Bewertungsrelevante Zuordnungsfragen	611
e)	Zur Rolle des IDW S 1	612
f)	Zusammenfassung und Ausblick	614
5.	Gesellschaftsrechtliche Bewertungsanlässe bei Umwandlungen und Unternehmensverträgen	615
a)	Grundlagen	616
b)	Abschluss von Unternehmensverträgen (Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag i.S.d. § 291 Abs. 1 AktG)	616
c)	Umwandlungen	620
d)	Zwischenergebnis	623
e)	Berichtspflicht und Prüfungspflicht im Vorfeld von Unternehmensverträgen und Umwandlungen	624
f)	Delisting	629
g)	Fazit	630
6.	Der Sachverständige in der Unternehmensbewertung	633
a)	Begriffsbestimmung	633
b)	Der gerichtliche Sachverständige	635
c)	Der Sachverständige als Schiedsgutachter	645
d)	Fazit	647
7.	Sacheinlagen und Sachübernahmen bei Gründung oder Kapitalerhöhung ...	649
a)	Rechtliche Grundlagen	649
b)	Sacheinlage versus Sachübernahme	650
c)	Bewertungsgrundlagen	650
8.	Juristische Anforderungen an eine ordnungsmäßige Unternehmensbewertung und an ein Bewertungsgutachten	653
a)	Rechtsgebiet (Vermögensordnung)	654
b)	Bewertungsanlässe und Rechtsnormen	656
c)	Rechtspraktische Verhältnisse	658
d)	Iudex Non Calculat!	660
e)	Rechtsgrundlagen der Unternehmensbewertung	661
f)	Bewertungsrecht: Ordnungsmäßige Unternehmensbewertung	663
g)	Substanzbezogene Bewertung (fair value)	671
h)	Zivilprozessuale Unternehmensbewertung (Bewertungsrecht)	672
i)	Bewertungsgutachten	675

j) Herausforderung für die Bewertungspraxis: Juristische Analyse der Ökonomie	681
9. Besonderheiten bei der Bewertung im Familien- und Erbrecht (IDW S 13)	683
a) Bedeutung des IDW S 13 für die Praxis	684
b) Besonderheiten bei der Ermittlung eines objektivierten Unternehmenswerts	685
c) Besonderheiten bei der Überleitung des Unternehmenswerts zum Ausgleichs- bzw. Auseinandersetzungsanspruch	691
d) Dokumentation und Berichterstattung	696
e) Schlussbemerkung	696
10. Delisting und Bewertung – Regelung des § 39 BörsG	699
a) Einführung	700
b) Delisting eines Unternehmens	700
c) Regelung des § 39 BörsG	703
d) Abfindungsbemessung nach § 39 BörsG	705
e) Fazit	709
11. Unternehmensbewertung für die Erbschaft- und Schenkungsteuer in den USA	711
a) Problemstellung	711
b) Konkretisierung des Fair Market Value	712
c) Bewertungsverfahren zur Bestimmung des Fair Market Value	716
d) Prämien und Abschläge	718
e) Zusammenfassung	725
E. Unternehmensbewertung im Rahmen der Nebenfunktionen	727
1. Unternehmensbewertung im Rahmen der Nebenfunktionen – Ein Überblick	729
a) Abgrenzung von Haupt- und Nebenfunktionen	729
b) Katalog der Nebenfunktionen	730
c) Anwendungsbereiche	733
d) Ergebnis	736
2. Steuerbemessung und Unternehmensbewertung (Erbschaftsteuer)	737
a) Bewertungsanlässe im Erbschaftsteuerrecht	738
b) Bewertung von Unternehmensanteilen und Betriebsvermögen	739
c) §§ 199 ff. BewG versus IDW S 1	747
d) Mögliches Ziel eines hohen Ertragswerts	757
e) Verschonungssystematik nach der Erbschaftsteuerreform	758
f) Fazit	760
3. Nationales Steuerrecht und Unternehmensbewertung	765
a) Einleitende Bemerkungen	766
b) Wertkonzeptionen	766
c) Ausgewählte Sonderfragen der Unternehmensbewertung aus steuerlicher Sicht	773
d) Praxishinweise	785
4. Unternehmensbewertung im internationalen Steuerrecht	787
a) Einleitung	788
b) Begriff der Funktionsverlagerung	788
c) Bewertung der Funktion	792
d) Nachträgliche Preisadjustierungen	799
e) Ausnahmen von der Gesamtbewertung	800
f) Fazit	801
5. Rechnungslegung und Unternehmensbewertung (Goodwillbilanzierung nach IFRS inkl. Kaufpreisallokation)	803
a) Einleitung	803

b)	Entstehung eines Goodwills aus einer Unternehmenstransaktion	804
c)	Folgebewertung des Goodwills	812
d)	Fazit	822
6.	Rechnungslegung und Unternehmensbewertung – Bilanzierung von Unternehmenszusammenschlüssen nach US-GAAP	823
a)	Einleitung	823
b)	Anwendungsbereich von ASC 805	825
c)	Identifikation des Erwerbers	828
d)	Bestimmung des Erwerbszeitpunkts	829
e)	Bestimmung der Anschaffungskosten	830
f)	Kaufpreisallokation	831
g)	Sonderfragen im Zusammenhang mit ASC 805	834
h)	Ansatz von Non-Controlling Interests	836
i)	Ansatz und Bewertung eines Geschäfts- oder Firmenwerts oder eines Gewinns aus einem Erwerb zu einem Preis unter Marktwert	836
j)	Behandlung von M&A Beratungs- und Transaktionskosten	837
k)	Behandlung von Restrukturisierungskosten	838
l)	Anhangangaben	838
m)	Folgebewertung	839
n)	Praxisbeispiel	846
o)	Unterschiede zwischen US-GAAP und IFRS	851
p)	Überleitung von SFAS 141 und SFAS 142 in die ASC	852
q)	Zusammenfassung	854
7.	Rechnungslegung und Unternehmensbewertung (Werthaltigkeit nach IDW RS HFA 10)	857
a)	Einleitung	858
b)	Grundlagen der handelsrechtlichen Bilanzierung von Beteiligungen	858
c)	Aufbau und Inhalt des IDW RS HFA 10	859
d)	Praktische Anwendungsprobleme	862
e)	Werthaltigkeitsprüfungen nach IDW RS HFA 10 im Vergleich	867
f)	Zahlenbeispiele zur Werthaltigkeitsprüfung	868
g)	Zusammenfassung	872
8.	Bewertung immaterieller Vermögenswerte – Anwendungsbeispiele zu IDW S 5	873
a)	Allgemeines	874
b)	Methoden zur Bewertung immaterieller Werte	878
c)	Sonderfragen im Zusammenhang mit der Bewertung immaterieller Vermögensgegenstände	888
d)	Praxisempfehlungen	899
9.	Wertorientierte Vergütung und Unternehmensbewertung	901
a)	Vergütungsbemessung als Nebenfunktion der Unternehmensbewertung	901
b)	Fixe und variable Vergütung als Bestandteile der Gesamtvergütung	902
c)	Unternehmensbewertung als Instrument zur Bemessung der variablen Vergütungskomponente	904
d)	Zusammenfassung	913
10.	Wertorientierte Unternehmensführung	915
a)	Einleitung	915
b)	Grundlagen wertorientierter Unternehmensführung	916
c)	Bewertungsverfahren	918
d)	Aufgaben wertorientierter Unternehmensführung	925
e)	Wertsteigerungsstrategien	928
f)	Fazit	930

11. Unternehmensbewertung für Ratingzwecke	931
a) Einleitung und Problemstellung	931
b) Ausgewählte Modelle der Unternehmensbewertung und Ratingmethoden	932
c) Verwendung von Rating- und Unternehmensbewertungsergebnissen	943
d) Fazit	947
12. Kaufpreisanpassungen bei Unternehmenskaufverträgen	949
a) Unternehmenswert und Kaufpreis	949
b) Die Notwendigkeit von Kaufpreisanpassungen	950
c) Konzepte der Unternehmensbewertung	951
d) Stichtagsbezogene Kaufpreisanpassungen	954
e) Zukunftsbezogene Kaufpreisanpassungen	963
f) Zusammenfassung	966
F. Sonderprobleme bei der Unternehmensbewertung	969
1. Unsicherheit, Risiko und Unternehmenswert	971
a) Bewertung bedeutet Unsicherheitstransformation	973
b) Traditioneller Weg: Risikoadjustierter Diskontierungszinssatz und Alternativen	976
c) Vom Erwartungsnutzen zum risikoadäquaten Wert	981
d) Grundsatzentscheidungen im Umgang mit Risiko	985
e) Exkurs: Berücksichtigung von Rating- und Finanzierungsrestriktionen, Risikodeckungsansatz und Auswirkungen der Insolvenzzrisiken	996
f) Herleitung und Anwendung von Bewertungsgleichungen: Verbindung von Risiko und Wert	999
g) Praxishinweise	1002
h) Anhang	1003
2. Wachstum und Inflation im Rahmen der Unternehmensbewertung	1005
a) Inflation, Wachstum und Unternehmensbewertung – das Problem	1006
b) Nominal- und Realrechnung: grundlegende Äquivalenzprinzipien	1007
c) Die Wirkung von Inflationserwartungen auf Unternehmensüberschüsse und Kapitalkosten	1009
d) Inflation, Wachstum und Fortführungswert	1011
e) Inflation, Wachstum und Besteuerung	1021
f) Zusammenfassung	1023
3. Berücksichtigung von Synergien bei der Unternehmensbewertung	1025
a) Der Begriff der Synergien	1025
b) Synergieeffekte und Unternehmenswertermittlung	1028
c) Schlussbetrachtung	1030
4. Der Restwert (Terminal Value) in der Unternehmensbewertung	1033
a) Problemstellung	1033
b) Der Terminal Value als Bestandteil einer phasenbasierten Unternehmensbewertung	1034
c) Klassifizierung der Wachstumsfaktoren	1036
d) Allgemeine formal-mathematische Grundlagen zur Ermittlung des Terminal Values mit und ohne Wachstum	1037
e) Herleitung einer Gesamtwachstumsrate aus den beschriebenen Wachstumsfaktoren	1039
f) Bedeutung der periodischen Thesaurierung für den Wert des Terminal Values	1039
g) Würdigung alternativer Darstellungen thesaurierungsbedingten Wachstums vor dem Hintergrund der Ermittlung eines objektivierten Unternehmenswerts nach IDW S 1	1044

h)	Ermittlung des Terminal Values unter Berücksichtigung persönlicher Einkommensteuern	1047
i)	Fazit	1049
5.	Steuern in der Unternehmensbewertung	1051
a)	Der Unternehmenswert als Ertragswert	1052
b)	Bewertungsrelevanz von Steuern	1053
c)	Bewertung und Besteuerung von Kapitalgesellschaften	1055
d)	Bewertung und Besteuerung von Personenunternehmen	1061
e)	Steuereffekte bei Veräußerung bzw. Kauf eines Unternehmens	1065
f)	Zusammenfassung	1073
6.	Unternehmensbewertungsgutachten	1075
a)	Einführende Bemerkungen	1077
b)	Funktionen des Gutachters	1078
c)	Haftung des Gutachters	1078
d)	Gliederung des Bewertungsgutachtens	1079
e)	Erstellung eines Unternehmenswertgutachtens	1080
f)	Ermessensspielräume bei Unternehmenswertgutachten	1082
g)	Praxishinweise	1091
h)	Fehlerquellen und Qualitätssicherung von Unternehmensbewertungsgutachten	1091
7.	Relevanz von Einzelbewertungsverfahren (Substanz-/Liquidationswert)	1103
a)	Einführung (Einzelbewertungsverfahren)	1103
b)	Substanzwert	1105
c)	Liquidationswert	1113
d)	Net Asset Value	1120
e)	Fazit	1121
8.	Länderrisiken in der Unternehmensbewertung	1123
a)	Einführung	1124
b)	Notwendigkeit zur Berücksichtigung von Länderrisiken	1124
c)	Länderrisiken in der Unternehmensbewertung	1128
d)	Ermittlung von Länderrisiken	1130
e)	Berücksichtigung von Länderrisiken im Rahmen von Unternehmensbewertungen	1131
f)	Bestimmung von Länderrisikoprämien	1136
g)	Fazit	1137
9.	Währungsumrechnung in der Unternehmensbewertung	1139
a)	Grundlagen	1139
b)	Direkte Methode	1141
c)	Indirekte Methode	1142
d)	Prognose der künftigen Wechselkurse	1144
e)	Fazit	1147
10.	Unternehmensbewertung vor dem Hintergrund makroökonomischer Einflussfaktoren	1149
a)	Begriff und Überblick	1150
b)	Niedrigzinsniveau	1152
c)	Makroökonomischer Einfluss des Brexits	1160
d)	Aktuelle makroökonomische Entwicklungen	1162
e)	Fazit	1167
11.	Insolvenzrisiko und Unternehmenswert	1169
a)	Relevanz und Wirkungen im Überblick	1171
b)	Wirkungswege von Risiken und die Bedeutung der Insolvenz	1175
c)	Erfassung von Insolvenzrisiken	1177
d)	Wirkung des Insolvenzrisikos	1177

e)	Schätzung der Insolvenzwahrscheinlichkeit	1185
f)	Fazit und Implikationen für die Bewertungspraxis	1191
12.	Häufige Fehler in der Unternehmensbewertung	1193
a)	Vorbemerkungen	1194
b)	Häufige Fehler in der Unternehmensbewertung	1195
c)	Schlussfolgerung	1219
13.	Wert des Kapazitätserweiterungseffekts für ertragsschwache Unternehmen	1223
a)	Einleitung	1224
b)	Literaturüberblick	1225
c)	Das Modell	1226
d)	Deterministisches Verfahren zur Modellierung der Cashflows	1229
e)	Stochastische Prozesse zur Modellierung der Cashflows	1232
f)	Zusammenfassung der Ergebnisse	1244
g)	Ausblick	1244
14.	Einfluss der COVID-19-Pandemie auf Unternehmensbewertungen	1247
a)	Allgemeines	1247
b)	Auswirkungen auf die Planung der finanziellen Überschüsse	1248
c)	Auswirkungen auf die Kapitalkosten	1252
d)	Zusammenfassung	1254
15.	Nachhaltigkeit und Unternehmensbewertung	1257
a)	Nachhaltigkeit und ihr Stellenwert in Bezug auf Unternehmen	1257
b)	Implikationen für die Unternehmensbewertung	1260
c)	Planungsrechnung	1262
d)	Kapitalisierungszinssatz	1266
e)	Fazit	1269
16.	Aufteilung von Synergieeffekten	1271
a)	Einleitung	1271
b)	Begriff, Entstehung und Arten von Synergieeffekten	1272
c)	Verfahren zur Aufteilung von Synergieeffekten	1273
d)	Leistungsgerechte Aufteilung	1273
e)	Ausgewählte Lösungskonzepte	1276
f)	Fazit	1279
G.	Bewertungsobjektspezifische Besonderheiten bei der Unternehmensbewertung ...	1281
1.	Bewertung von Konzernen	1283
a)	Einführung	1283
b)	Konzernbegriff in der Unternehmensbewertung	1284
c)	Anlässe und Konzepte der Konzernbewertung	1288
d)	Besonderheiten bei der Konzernbewertung	1294
e)	Zusammenfassung	1297
2.	Bewertung von Personengesellschaften	1299
a)	Rechtsform der Personengesellschaft	1300
b)	Besteuerung und Gewinnermittlung bei Personengesellschaften: Transparenzprinzip und Einheitsgedanke	1305
c)	Bewertung von Personengesellschaften	1309
d)	Berücksichtigung von abschreibungsbedingten Steuervorteilen beim Erwerb	1331
e)	Zusammenfassung und Fazit	1335
3.	Besonderheiten bei der Bewertung von KMU	1337
a)	Einleitung	1338
b)	Herausforderungen bei der Bewertung von KMU	1339
c)	Kapitalisierung der finanziellen Überschüsse	1347

d)	Alternative Konzepte zur Bewertung von KMU	1348
e)	Schlussbemerkungen	1354
4.	Bewertung von Start-ups und jungen Unternehmen	1355
a)	Charakterisierung der Bewertungsobjekte	1357
b)	Charakterisierung von Bewertungsobjekt und Stakeholdern	1360
c)	Bewertungsansätze aus Unternehmenssicht	1362
d)	Grenzen und Erweiterungsmöglichkeiten der Bewertungsansätze	1374
5.	Bewertung ertragsschwacher Unternehmen	1377
a)	Einleitung	1378
b)	Ertragsschwache Unternehmen	1378
c)	Bewertung von Unternehmen mit chronischer (nicht verbesserbarer) Ertragsschwäche sowie Unternehmen, bei denen nicht finanzielle Zielsetzungen dominieren	1384
d)	Der Liquidationswert als Unternehmenswert	1393
e)	Praxishinweise	1395
6.	Unternehmensbewertung in der Krise (Insolvenz, Liquidation, Sanierung)	1397
a)	Problemstellung	1397
b)	Ertragsschwaches Unternehmen	1398
c)	Sanierung, Sanierungsfähigkeit und Sanierungswürdigkeit	1399
d)	Grundsätzliche Handlungsalternativen und Bewertungsmethoden bei Unternehmen in Krisensituationen	1402
e)	Bewertung von Unternehmen in Krisensituationen	1403
f)	Fazit	1407
7.	Besonderheiten der Abbildung von Ergebnissen einer Unternehmensbewertung in Verrechnungspreisdokumentationen	1409
a)	Vorüberlegung	1410
b)	Rechtsgrundlagen	1411
c)	Besonderheiten zu Inhalt und Aufbau der Sachverhalts- und Angemessenheitsdokumentation bei Funktionsverlagerungen und der Übertragung von immateriellen Wirtschaftsgütern	1418
d)	Sanktionen	1421
e)	Aktuelle Entwicklungen	1421
f)	Zusammenfassung	1424
8.	Unternehmensbewertung beim Going Public und am Kapitalmarkt	1425
a)	Einleitung	1426
b)	Ausgangspunkt: Die Emissionsvorbereitung	1426
c)	Unternehmensbewertung beim Börsengang	1428
d)	Unternehmensbewertung bei Kapitalerhöhungen	1435
e)	Unternehmensbewertung in sonstigen Konstellationen	1437
9.	Bewertung von Kryptounternehmen	1439
a)	Vorbemerkung	1440
b)	Theoretische Grundlagen	1441
c)	Geschäftsmodelle und Branchenbesonderheiten von Kryptounternehmen	1443
d)	Implikationen für die Unternehmensbewertung	1453
e)	Fazit	1465
H.	Branchenspezifische Besonderheiten bei der Unternehmensbewertung	1467
1.	Bewertung von Unternehmen mit Beteiligung der öffentlichen Hand	1469
a)	Hintergrund	1471
b)	Organisationsformen von Unternehmen der öffentlichen Hand	1473
c)	Bewertungsanlässe	1481
d)	Bewertungsverfahren (Spezialfall: Bundesunternehmen)	1486
e)	Zusammenfassung und Praxisempfehlungen	1512

2.	Unternehmensbewertungsfragen aus der Sicht von Non-Profit-Organisationen bzw. Stiftungen	1515
a)	Abgrenzung von Non-Profit-Organisationen	1515
b)	Steuerliche Besonderheiten gemeinnütziger Körperschaften	1516
c)	Unternehmensbewertung aus der Sicht des ideellen Bereichs	1516
d)	Unternehmensbewertung aus der Sicht des Bereichs der Vermögensverwaltung	1517
e)	Unternehmensbewertung aus der Sicht des Zweckbetriebs	1519
f)	Unternehmensbewertung aus der Sicht des wirtschaftlichen Geschäftsbetriebs	1519
g)	Fazit	1520
3.	Bewertung im Immobiliensektor	1521
a)	Systematisierung von Bewertungen im Immobiliensektor	1521
b)	Systematisierung von Bewertungsverfahren für Immobilienunternehmen	1522
c)	Auswahlkriterien zur Wahl zweckadäquater Verfahren	1523
d)	Würdigung der wesentlichen Verfahrensansätze	1524
e)	Praxisempfehlungen	1531
4.	Besonderheiten bei der Bewertung von Immobilien nach IDW S 10	1533
a)	Einführung	1533
b)	Aufbau des IDW S 10	1534
c)	Anwendungsbereich und Zielsetzung des IDW S 10	1535
d)	Begriffsbestimmung	1536
e)	Bewertungsverfahren	1540
f)	Besonderheiten bei der Ermittlung eines subjektiven Werts	1557
g)	Dokumentation und Berichterstattung	1558
h)	Fazit	1559
5.	Wertermittlungen bei Beteiligungen an einer Immobiliengesellschaft (IDW S 12)	1561
a)	Einführung	1562
b)	Aufbau des IDW S 12	1563
c)	Begriffsbestimmung	1563
d)	Anwendungsbereich und Zielsetzung des IDW S 12	1567
e)	Auftrags- und Bewertungsgrundlagen	1571
f)	Bewertungsmethodik	1575
g)	Ausgewählte Bewertungssachverhalte nach der KARBV	1577
h)	Erwerbsbewertungen nach § 236 Abs. 1 KAGB	1578
i)	Dokumentation und Berichterstattung	1580
j)	Fazit	1581
6.	Bewertung von landwirtschaftlichen Betrieben	1583
a)	Was ist Landwirtschaft?	1583
b)	Was ist ein landwirtschaftlicher Betrieb?	1584
c)	Bewertungsanlässe	1585
d)	Abgrenzung und Anwendung – Ertragswert im landwirtschaftlichen Betrieb	1589
e)	Verkehrswertermittlung	1592
f)	Wertermittlungsverfahren in der landwirtschaftlichen Verkehrswertermittlung	1592
g)	Vergleichswertverfahren	1593
h)	Ertragswertermittlung nach ImmoWertV 2021	1597
i)	Sachwertverfahren	1598
j)	Methoden der Verkehrswertermittlung ganzer Betriebe	1602
k)	Steuerliche Wertansätze in der Landwirtschaft	1603
l)	Erbschaftsteuer – Option: niedriger gemeiner Wert	1604

m) Betriebsaufgabe – Entnahmen aus dem Betriebsvermögen, Teilwertabschreibung	1605
n) Kaufpreisaufteilung	1607
o) Erbschaft- und Schenkungsteuer bei Wohn-, Sonder-, Teileigentum	1608
p) Fazit	1608
7. Branchenspezifische Besonderheiten der Unternehmensbewertung bei Banken	1609
a) Zur Notwendigkeit einer branchenspezifischen Unternehmensbewertung bei Banken	1610
b) Bewertungsrelevante Besonderheiten von Banken	1611
c) Methoden und Problemfelder der Bewertung von Banken	1613
d) Bankbewertung mithilfe des Ertragswertverfahrens	1616
e) Handlungsempfehlungen und Praxistipps	1622
8. Branchenspezifische Besonderheiten der Unternehmensbewertung bei Versicherungsunternehmen	1625
a) Bewertungsanlässe	1625
b) Bewertungsobjekte	1627
c) Bewertungsmethoden	1629
d) Komponenten der Erfolgsbewertung von Versicherungsunternehmen ...	1630
e) Besondere Bewertungsansätze für Lebensversicherungsunternehmen	1639
f) Fazit	1640
9. Bewertung von Medienunternehmen (Verlagshäusern)	1643
a) Vorüberlegung	1643
b) Verlagsbegriff	1645
c) Digitale Dynamik und Aktualität der M&A-Transaktionen in der Medienbranche	1646
d) Wertbeeinflussende Faktoren für Verlagshäuser	1648
e) Bewertungsmethoden bei Verlagsunternehmen	1650
f) Bewertung von immateriellen Vermögenswerten	1658
g) Zusammenfassung	1661
10. Bewertung von Medienunternehmen aus dem Bereich Film & Fernsehen	1663
a) Vorbemerkung	1663
b) Produktionsphasen und Verwertungsmöglichkeiten von Filmrechten und Lizenzen	1666
c) Bilanzielle Bewertungsaspekte	1669
d) Steuerliche Bewertungsaspekte	1674
e) Berichterstattungsbedingte Bewertungsaspekte	1676
f) Geschäftsmodellspezifische Bewertungsaspekte	1677
g) Weitere bewertungstechnische Aspekte nach IDW S 1	1679
h) Zusammenfassung und Ausblick	1682
11. Bewertung von Unternehmen der Getränkeindustrie	1685
a) Vorbemerkung	1685
b) Branchenüberblick	1686
c) Besonderheiten bei der Bewertung	1691
d) Liquidationswertverfahren	1695
e) Fazit	1697
12. Bewertung von Unternehmen aus dem E-Business	1699
a) Vorbemerkungen	1699
b) Bestandsaufnahme	1700
c) Dynamik der Internetwirtschaft	1701
d) Merkmale des E-Business	1702
e) Bewertungsrelevante Besonderheiten des E-Business	1705

f) Implikationen für die Unternehmensbewertung	1712
g) Zusammenfassung	1716
13. Bewertung von Projekten im Bereich erneuerbarer Energien am Beispiel von Biogasanlagen	1717
a) Einleitung	1717
b) Abgrenzung Grundstück/Unternehmen	1719
c) Besonderheiten bei der Bewertung	1720
d) Bewertung am Beispiel einer Biogasanlage	1721
e) Hauptinvestitionskosten	1722
f) Vergütung und Kosten	1722
g) Technische Vorgaben	1724
h) Kapitalisierungszins	1727
i) Fazit	1730
14. Bewertung von Arztpraxen	1731
a) Vorbemerkung	1731
b) Marktsituation	1733
c) Marktteilnehmer	1736
d) Bewertungsverfahren	1740
e) Fazit	1748
Stichwortverzeichnis	1749