

# Inhaltsverzeichnis

## Kapitel A

<b>Unternehmensbewertung bei (gesellschafts-)rechtlichen Anlässen .....</b>	<b>15</b>
1 Ausgleichszahlung bei Abschluss eines Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrags – Alternativen bei der Bestimmung des Verrentungszinssatzes.....	17
2 Festlegung einer angemessenen Barabfindung – Ermittlung des „richtigen“ Börsenkurses .....	20
3 Festlegung einer angemessenen Barabfindung – Besonderheiten bei bestehendem Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag.....	25
4 Vereinfachte Konzernverschmelzungen – erweiterte Möglichkeiten zum Ausschluss von Minderheitsaktionären .....	28
5 Grenzüberschreitende Verschmelzungen – Besonderheiten bei der Ermittlung des angemessenen Umtauschverhältnisses.....	30
6 Prüfungsumfang bei einer Gründungsprüfung/Kapitalerhöhungsprüfung – auf das Agio kommt es an.....	35
7 Formwechsel in eine Societas Europaea – Besonderheiten bei der Prüfung der Kapitaldeckung gemäß Art. 37 Abs. 6 SE-VO.....	38
8 Nachgründungsprüfungen bei Aktiengesellschaften – Einzelfragen der Prüfung der Angemessenheit von Leistung und Gegenleistung .....	44
9 Werthaltigkeit von Sacheinlagen – Einzelfragen bei der Einlage von Unternehmensanteilen und Forderungen .....	50
10 Der Wertbeitrag des steuerlichen Einlagekontos – abgeltungssteuerfreie Ausschüttungen an die Anteilseigner.....	56
11 Dispute Valuation – Besonderheiten bei der Durchführung von Bewertungen im Kontext gerichtlicher und außergerichtlicher Streitverfahren .....	59
12 IDW S 13 – Besonderheiten bei der Unternehmensbewertung zur Bestimmung von Ansprüchen im Familien- und Erbrecht.....	66

**Kapitel B**

<b>Unternehmensbewertungen im Rahmen von Transaktionen und anderen Entscheidungsanlässen/wertorientierte Steuerung</b> .....	<b>71</b>
1 Grundsätze ordnungsgemäßer Entscheidungsfindung – auf die richtigen Werttreiber kommt es an .....	73
2 Corporate Economic Decision Assessment – ein entscheidungsorientierter Ansatz als Antwort auf aktuelle Marktherausforderungen.....	76
3 Fairness Opinion – Absicherung bei allen wesentlichen unternehmerischen Entscheidungen.....	80
4 Subjektiver Entscheidungswert versus Fairness Opinion – zu welcher Entscheidungssituation passt welches Instrument?.....	83
5 Nachhaltiges Ergebnis – Transparenz durch Simulationen.....	90
6 Unternehmensfinanzierungen – Beurteilung der finanziellen Angemessenheit durch Fairness Opinions.....	95
7 Data Analytics – eine entscheidende Komponente der Qualitätssicherung und -steigerung bei der Unternehmensbewertung und Planungsplausibilisierung .....	98
8 Multiples 2.0 – Quo Vadis Multiplikatorbewertung.....	104
9 Immaterielle Werte – im Spannungsfeld von Wertschöpfung und Wertsicherung .....	110
10 Strukturierte Finanzierungen – Einsatzmöglichkeiten und Bewertung.....	115
11 Debt Equity Swaps – Einsatz und Bewertung.....	121
12 Corporate Venture Capital – Besonderheiten bei Investitionsentscheidung und Portfolioentwicklung.....	125
13 M&A Purchase Price Disputes – berechtigte Ansprüche erfolgreich geltend machen.....	130
14 Prozessrisikoanalyse – ein wertvolles Instrument von der Prozessstrategie bis zur Bilanzierung.....	136

**Kapitel C**

<b>Unternehmensbewertung für steuerliche Anlässe</b> .....	<b>143</b>
1 Bewertung aus steuerlichen Anlässen – wachsende Relevanz von Marktpreisen .....	145
2 Steuerliche Verluste und Zinsvorträge – Nutzung auch bei Anteilseignerwechsel .....	149
3 Bewertungen im Zusammenhang mit Funktionsverlagerungen – auf die Sichtweise kommt es an .....	153

4	Das Ausrichten von Verrechnungspreisen an der Wertschöpfung – neue bewertungsbezogene Herausforderungen für Unternehmen.....	158
5	Erbschaftsteuerform 2016 – neue Regelungen für die steuerliche Unternehmensbewertung .....	165
6	Der Schritt über die Grenzen – steuerliche Konsequenzen eines Wegzugs.....	170

## **Kapitel D**

	<b>Rechnungslegungsbezogene Bewertung.....</b>	<b>175</b>
1	Fair-Value-Hierarchie – Verwendung von Preisen Dritter .....	177
2	PPA-Benchmarking – Vermögenswerte und Goodwill im Rahmen von Unternehmenszusammenschlüssen.....	180
3	Pre-Deal PPA – mehr Transparenz für klare Kaufentscheidungen.....	185
4	Der Ansatz von Kundenbeziehungen im Rahmen eines Unternehmenszusammenschlusses – Unterschiede zwischen IFRS und HGB.....	191
5	IFRS 16 – Welcher Zinssatz ist sachgerecht?.....	196
6	IFRS 9 – Praktische Umsetzung der Bewertung von Klein(st)-beteiligungen zum Fair Value .....	200
7	Werthaltigkeitstest von Beteiligungen nach IDW RS HFA 10 – Berücksichtigung von Synergien.....	206
8	COVID-19 – Folgen in der Bewertung.....	213

## **Kapitel E**

	<b>Branchen- und unternehmensspezifische Bewertungsfragen.....</b>	<b>221</b>
1	Digitale Transformation in der Telekommunikationsindustrie – Konsequenzen für die Beurteilung von wertorientierten Entscheidungen .....	223
2	Investitionsentscheidungen auf Basis mehrdimensionaler Entscheidungsmodelle – am Beispiel der Consumer Markets & Retail Branche .....	227
3	Einfluss von Technologiesprüngen auf die Unternehmensbewertung – am Beispiel der Automobilindustrie .....	231
4	Bewertung von Energieversorgungsunternehmen: Kraftwerke, Netze und Kunden – die Anlässe sind zahlreich .....	235
5	Finanzielle Bewertung von Forschungs- und Entwicklungsprojekten – am Beispiel der Pharmaindustrie .....	241
6	Bewertung von Immobiliengesellschaften – führen Bewertungen nach dem Ertragswert- bzw. DCF-Verfahren und dem Net-Asset-Value-Verfahren zu übereinstimmenden Ergebnissen?.....	246

7	Bewertung von Unternehmen in der Restrukturierung – Grundlagen und Besonderheiten.....	249
8	Bewertung von Unternehmen in der Restrukturierung – Beurteilung von Gegenmaßnahmen und deren Auswirkung auf den Unternehmenswert mit Hilfe eines Simulationsansatzes.....	253
9	Bewertung kleiner und mittelgroßer Unternehmen – Parallelen und Besonderheiten im Vergleich zu großen Unternehmen.....	257
10	Start-up Sourcing – das richtige Target zur Lösung digitaler Herausforderungen finden.....	262
11	Start-up-Bewertungen – auf die Transparenz kommt es an.....	267
12	Start-up-Bewertungen – anerkannte Bewertungsverfahren richtig anwenden .....	273

## **Kapitel F**

### **Bewertung einzelner Vermögenswerte..... 279**

1	Bewertung von Immobilien – der Klassiker unter den Bewertungen von einzelnen Vermögensgegenständen.....	281
2	Bewertung von Maschinen und Anlagen – die Herausforderung im Umgang mit einer Vielzahl an Vermögenswerten.....	284
3	Bewertung von Schiffen – Überlegungen zur Fortentwicklung des Long-Term-Asset-Value-Ansatzes .....	288
4	Die Bedeutung des Zusammenwirkens von rechtlicher und ökonomischer Perspektive bei der Bewertung von immateriellen Vermögenswerten – am Beispiel von Markenrechten .....	293
5	Bewertung von Technologie – ein Dauerbrenner .....	297
6	Optionen in Verträgen – wirtschaftlicher Wert und Risiko .....	301
7	Bewertung von Fondsanteilen – AIFM-Richtlinie und KAGB schließen regulatorische Lücke bei Berichterstattung und Bewertung .....	305
8	Objektivierte Bewertung von Spielervermögen – nicht nur Tore zählen.....	307
9	Quantifizierung von Kartellschäden – Bewertungsmethodik und besondere Herausforderungen in der Umsetzung.....	312
10	ICOs und Tokens – erfordern Unternehmensfinanzierungen auf Basis von Blockchain-Technologien neue Bewertungslösungen? .....	318

**Kapitel G**

<b>Ermittlung von Kapitalkosten</b> .....	<b>323</b>
1 Die Entwicklung des Kapitalisierungszinssatzes in den Jahren 2013 bis 2020 – eine empirische Analyse .....	325
2 Unternehmensbewertung 4.0 – Kapitalmarktparameter in Echtzeit .....	333
3 Ableitung der Marktrisikoprämie – Erkenntnisse aus den Krisenjahren.....	337
4 Ermittlung von Betafaktoren – Hinweise für die Praxis .....	342
5 Direkte Ableitung von Kapitalkosten – Alternativen zum Peer Group-Ansatz .....	349
6 Debt Beta – Risikoteilung zwischen Kapitalgebern? .....	354
7 Länderrisiken – Berücksichtigung in Bewertungskalkülen.....	360
8 Länderrisikoprämien – Interdependenzen zu anderen Bewertungsparametern .....	364
9 IFRS 16 – Auswirkungen des neuen Leasingstandards auf die Unternehmensbewertung.....	367
10 Währungsumrechnung in der Unternehmensbewertung – auf die Konsistenz kommt es an.....	372
<b>Abkürzungs- und Akronymeverzeichnis</b> .....	<b>377</b>