

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“ Börsenkurses16
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 Erbrecht42

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 Opinions68

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. Objektivierte 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