

Inhaltsübersicht

Vorwort zur 2. Auflage	XI
Benutzerhinweise	XV
1. Gegenüberstellung der Fachgutachten	1
Spalte 1: DVFA 2012	
Spalte 2: IDW S1 2008	
Spalte 3: KFS/BW 1 2006	
Spalte 4: KFS/BW 1 2014	
2. Einzeldarstellung der Fachgutachten	207
2.1. KFS/BW 1 2014 mit einer Vollständigkeitserklärung im Anhang.....	209
2.2. Best-Practice-Empfehlungen Unternehmensbewertung DVFA 2012	239
2.3. IDW S1 2008.....	265
2.4. KFS/BW 1 2006	299
2.5. KFS/BW 1 2006 in englischer Übersetzung	323
Stichwortverzeichnis	347

Inhaltsverzeichnis Fachgutachten KFS/BW 1 2014

(verweist sowohl auf die Seiten der Gegenüberstellung [Teil 1] als auch auf die Seiten der Einzeldarstellung [Teil 2])

	Teil1	Teil2
1. Vorbemerkungen	3	211
2. Grundlagen	5	212
2.1. Bewertungsobjekt.....	5	212
2.2. Bewertungssubjekt	7	212
2.3. Bewertungsverfahren.....	9	212
2.4. Bewertungsanlässe	17	212
2.5. Bewertungszwecke und Funktionen des Wirtschaftstreuhänders	19	213
2.5.1. Bewertungszwecke	19	213
2.5.2. Ermittlung eines objektivierten Unternehmenswerts.....	21	213
2.5.3. Ermittlung eines subjektiven Unternehmenswerts	25	214
2.5.4. Ermittlung eines Schiedswerts	27	214
2.5.5. Funktionen des Wirtschaftstreuhänders.....	27	214
3. Grundsätze der Ermittlung von Unternehmenswerten	29	214
3.1. Maßgeblichkeit des Bewertungszwecks	29	214
3.2. Stichtagsprinzip	31	214
3.3. Betriebsnotwendiges Vermögen	33	215
3.4. Nicht betriebsnotwendiges Vermögen.....	35	215
3.5. Berücksichtigung von Transaktionskosten und transaktionsbedingten Ertragsteuerwirkungen.....	39	215
4. Bewertung mit Diskontierungsverfahren	41	215
4.1. Grundlagen	41	215
4.1.1. Anwendung des Ertragswert- oder eines DCF-Verfahrens	41	215
4.1.2. Brutto- und Nettoverfahren	43	215
4.2. DCF-Verfahren	45	216
4.2.1. Grundsätzliches	45	216
4.2.2. Bruttoverfahren (Entity-Ansatz).....	47	216
4.2.2.1. Ermittlung der Free Cash-Flows.....	47	216
4.2.2.2. WACC-Verfahren.....	49	217
4.2.2.3. APV-Verfahren	55	217
4.2.3. Equity-Ansatz	59	218
4.3. Ertragswertverfahren	61	219
4.4. Ermittlung der künftigen finanziellen Überschüsse	65	219
4.4.1. Planung der finanziellen Überschüsse	65	219
4.4.1.1. Überblick.....	65	219

4.4.1.2. Informationsbeschaffung.....	67	219
4.4.1.3. Vergangenheitsanalyse.....	69	219
4.4.1.4. Planung (Phasenmethode)	71	220
4.4.1.5. Plausibilitätsbeurteilung der Planung.....	83	221
4.4.1.6. Mangelhafte oder fehlende Planungsrechnung	87	222
4.4.2. Finanzielle Überschüsse bei der Ermittlung eines objektivierten Unternehmenswerts.....	93	223
4.4.2.1. Unternehmenskonzept.....	93	223
4.4.2.2. Finanzierungs- und Ausschüttungsannahmen.....	93	223
4.4.2.3. Managementfaktoren	97	223
4.4.2.4. Berücksichtigung von Ertragsteuern.....	99	224
4.4.2.5. Synergieeffekte.....	107	224
4.4.3. Finanzielle Überschüsse bei der Ermittlung eines subjektiven Unternehmenswerts.....	109	225
4.4.3.1. Unternehmenskonzept.....	109	225
4.4.3.2. Finanzierungs- und Ausschüttungsannahmen.....	109	225
4.4.3.3. Managementfaktoren	111	225
4.4.3.4. Berücksichtigung von Ertragsteuern.....	113	225
4.4.3.5. Synergieeffekte.....	113	225
4.5. Diskontierung der künftigen finanziellen Überschüsse	115	226
4.5.1. Grundlagen	115	226
4.5.2. Renditeforderung der Eigenkapitalgeber bei Ermittlung eines objektivierten Unternehmenswerts	117	226
4.5.2.1. Berücksichtigung des Risikos	117	226
4.5.2.2. Renditeforderung der Eigenkapitalgeber.....	123	226
4.5.3. Renditeforderung der Eigenkapitalgeber bei Ermittlung eines subjektiven Unternehmenswerts	137	228
4.5.4. Renditeforderung der Fremdkapitalgeber	137	228
4.5.5. Wachstum in der Rentenphase	137	228
4.6. Anwendung unterschiedlicher Diskontierungsverfahren.....	139	228
5. Plausibilitätsbeurteilung mit Multiplikatorverfahren.....	143	229
5.1. Konzept	143	229
5.2. Auswahl der Bezugsgrößen	145	229
5.3. Ermittlung und Anwendung der Multiplikatoren	153	230
6. Liquidationswert	165	231
7. Besonderheiten bei der Bewertung bestimmter Unternehmen	165	231
7.1. Wachstumsunternehmen.....	167	231
7.2. Ertragsschwache Unternehmen.....	169	231
7.3. Unternehmen mit bedarfswirtschaftlichem Leistungsauftrag.....	171	232
7.4. Unternehmen mit negativen finanziellen Überschüssen	173	232
7.5. Kleine und mittlere Unternehmen	175	232
7.5.1. Kennzeichen.....	175	232
7.5.2. Abgrenzung des Bewertungsobjekts.....	177	233

7.5.3. Bestimmung des Unternehmerlohns	179	233
7.5.4. Analyse der Ertragskraft auf Basis von Vergangenheitsdaten	181	233
8. Bewertung von Unternehmensanteilen	185	234
9. Dokumentation und Berichterstattung	189	234
9.1. Dokumentation des Auftrags	189	234
9.2. Arbeitspapiere	189	235
9.3. Vollständigkeitserklärung.....	191	235
9.4. Bewertungsgutachten	191	235
Anlage: Muster einer Vollständigkeitserklärung für Unternehmens- bewertungen		236