

Inhaltsverzeichnis

Rn. Seite

Vorwort zur 9. Auflage V

Abkürzungsverzeichnis XXV

Literaturverzeichnis XXXI

Erster Teil

Recht und Unternehmensbewertung – Wert und Preis 1 1

A. Rechtsmaterie 1 1

I. Allgemeines 2 1

II. Hilfen 9 2

1. IDW-Standards 9 2

2. International Valuation Standards 15 4

3. Sonstige Standards 19 5

III. Bilanzrecht 23 6

IV. „Rechtsgebundene“ Unternehmensbewertung 25 7

V. Mathematik 34 9

1. Zahlenwelt 34 9

2. Schätzungsfreiheit 41 10

3. Juristenstrategie 51 12

VI. Empfängerhorizont 54 13

VII. Rechtsvergleichung 58 14

VIII. Gutachter 60 14

1. Unabhängigkeit 61 15

2. Grenzüberschreitende Erfahrung 63 15

3. Quellen 64 15

4. Hilfspersonen 65 16

IX. Unterlagen 66 16

X. Klarheit 70 16

B. Wert des Unternehmens 71 17

I. Einführung 71 17

II. Werttheorien 73 17

III. Wertbegriffe 79 19

1. Normwert 79 19

2. Objektivierter Unternehmenswert 87 21

3. Subjektiver Unternehmenswert 97 23

4. Börsenwert 100 24

5. Marktwert 110 26

6. Vorerwerbspreise 114 27

Inhaltsverzeichnis

	Rn.	Seite
7. Einigungswert	118	28
8. Buchwert	122	29
9. Substanzwert – Rekonstruktionswert	125	29
10. Liquidationswert	130	30
C. Anteilswert	142	33
I. Verfahren	143	33
1. Indirekte Anteilsbewertung	143	33
2. Direkte Anteilsbewertung	146	33
3. Stellungnahme	148	34
II. Rechtsfolgen	151	34
1. Gleichbehandlung	151	34
2. Fungibilität	157	35
3. Innensicht/Außensicht	161	36
D. Bewertungskonventionen	164	37
I. Rechtsprechung	164	37
1. Informationen	167	37
2. Abwägung	171	38
3. Verfahren	173	38
II. IDW-Standards	176	39
1. Überblick	176	39
2. IDW S 1 2008	181	40
E. Rückwirkung	188	41
I. Einführung	189	41
II. Der Fall „Stinnes AG“	191	42
1. OLG Düsseldorf	192	42
2. OLG Frankfurt	195	42
3. Die Entscheidung des Bundesgerichtshofs	196	43
a) Rechtsfrage	197	43
b) Kein Vertrauensschutz	199	43
c) Stichtagsprinzip	200	43
4. Stellungnahme	201	43
Zweiter Teil		
Wertberechnung	204	45
A. Bewertungsmethoden	204	45
B. Einzelne Bewertungsverfahren	207	45
I. Barwertorientierte Verfahren	207	45
1. Grundsätzliches	207	45
2. Anforderungen	213	47
a) Maßgeblichkeit des Bewertungszwecks	214	47

	Rn.	Seite
b) Bewertung der wirtschaftlichen Unter- nehmenseinheit	215	47
aa) Gesamtbewertung	215	47
bb) Eigenständigkeit	218	48
c) Stichtagsprinzip	221	48
d) Bewertung des betriebsnotwendigen Vermögens	222	49
e) Unbeachtlichkeit des bilanziellen Vorsichts- prinzips	223	49
f) Nachvollziehbarkeit der Bewertungsansätze	226	49
3. Verfahren	228	50
a) Ertragswertverfahren	228	50
b) Discounted-Cashflow-Verfahren	231	50
II. Multiplikatorverfahren	237	52
III. Stuttgarter Verfahren	240	52
IV. Einzelbewertungsverfahren	243	53
C. Zukunftserfolgswert	245	53
I. Grundsatz	245	53
II. Nationale Sicht	253	55
D. Prognose	257	56
I. Zukunftswert	258	56
II. Grundlagen	259	56
E. Stichtagsprinzip	260	57
I. Grundsatz	260	57
II. Vergangenheit/Zukunft	265	58
III. Wurzeltheorie	267	59
1. Grundsatz	267	59
2. Anhaltspunkte	273	60
3. Aufhellung	274	60
4. Beispiele	279	62
5. Plausibilität	280	62
6. Bewertungsmethode	284	63
7. Aufzinsung/Abzinsung	285	63
F. Einzelne Wertelemente	288	64
I. Vermögen	288	64
1. Betriebsnotwendiges Vermögen	290	64
2. Nicht betriebsnotwendiges (neutrales) Vermögen	292	64
II. Verbundvorteile	295	65
1. Überblick	295	65
2. Echte Verbundvorteile	297	65
a) Diskussion	297	65
b) Stellungnahme	306	67
c) Beispiele	313	69

	Rn.	Seite
3. Unechte Verbundvorteile	318	70
4. Abgrenzung	320	70
III. Verbundnachteile	321	70
IV. Unternehmensleitung	322	71
V. Ausschüttungen	326	71
 Dritter Teil		
Analyse des Unternehmens	329	73
A. Vergangenheit	330	73
I. Grundlagen	330	73
1. Pfadabhängigkeit	330	73
2. Anzahl der Jahre	331	73
3. Branchenanalyse	333	73
4. Verlaufsanalyse	336	74
II. Substanz	339	75
III. Wesentliche Positionen	340	75
IV. Bereinigungen	345	76
V. Sonderproblem: Konzernbeziehungen	349	77
VI. Gewichtung	353	78
B. Zukunft	355	79
I. Grundsätze	355	79
1. Going Concern	355	79
2. Schwebende Geschäfte	358	79
3. Stille Reserven	359	79
4. Neutrale Sicht	362	80
5. Nominalrechnung/Realrechnung	365	81
6. Plandaten	367	81
II. Einzelne Planungsschritte	370	82
1. Planung des EBIT	370	82
2. Investitionen	374	83
3. Working Capital	376	83
4. Finanzplanung und Kapitalstruktur	377	84
5. Beteiligungen	381	84
6. Planung der Ertragsteuern	382	85
7. Planung des nicht betriebsnotwendigen Vermögens	385	85
III. Analyse der Planung	387	86
1. Planungsprozess	388	86
2. Perspektive	391	86
3. Konsistenz und Richtigkeit	393	87
4. Plausibilität	396	87
5. Planungsgüte	398	87
6. Grenzen der Analyse	399	88

	Rn.	Seite
IV. Sonderproblem: Konzernbeziehungen	405	89
1. Verrechnungspreise	405	89
2. Ergebnisabführungsverträge	411	91
3. Synergien	414	91
V. Sonderproblem: Schadensersatzansprüche	415	91
VI. Neues Eigenkapital	419	92
VII. Veränderung durch Ausscheiden	421	93
1. Abzug von Sachmitteln	421	93
2. Finanzierung der Abfindung	422	93
 Vierter Teil		
Prognoseverfahren	425	95
A. Phasenmethode	425	95
I. Allgemeines	425	95
II. Nähere Phase	428	95
III. Fernere Phase	429	96
IV. Übergangsphase	435	97
B. Mehrwertige Schätzungen	437	98
I. Grundlage	437	98
II. Technik	440	98
1. Mehrwertige Planung	440	98
2. Monte-Carlo-Simulation	446	99
C. Grenzen	452	100
 Fünfter Teil		
Unternehmenswert und Steuern	455	101
A. Geschichte	455	101
I. Vorsteueransatz	455	101
II. Nachsteueransatz	459	102
1. Wandel	459	102
2. Gerichtspraxis	468	103
B. Einzelheiten	470	104
I. Typisierung	470	104
1. Allgemeines	470	104
2. Unmittelbare vs. mittelbare Typisierung	475	105
3. Anwendungsfälle	483	107
4. Anteilseigner im Ausland	487	108
II. Steuersätze	489	109
1. Beteiligung an Kapitalgesellschaften	489	109
2. Beteiligung an Personengesellschaften	492	110

	Rn.	Seite
3. Ausschüttungsquote	494	110
a) Allgemeines	494	110
b) Bestimmung	496	111
c) Konsequenzen	497	111
C. Intertemporale Regeln	502	112
D. Abwägung	505	113
Sechster Teil		
Ausschüttungsquote	512	115
A. Bedeutung	512	115
B. Höhe	518	116
I. Nähere Phase	518	116
II. Fernere Phase	519	117
1. Ausgangslage	519	117
2. Vergangenheit	520	117
C. Beurteilung	523	118
D. Thesaurierte Überschüsse	529	119
Siebter Teil		
Kapitalisierung	533	123
A. Begriff	533	123
B. Arten	536	123
I. Einstufige Nettokapitalisierung	537	123
II. Mehrstufige Bruttokapitalisierung	538	123
C. Kapitalstruktur	539	124
D. Rentenformel	541	124
I. Begrenzte Lebensdauer	542	124
II. Unbegrenzte Lebensdauer	545	125
1. Grundlagen	546	126
2. Formel	547	126
E. Ein Beispiel	549	127
I. Nähere Phase	550	127
II. Fernere Phase	552	127
III. Schlussrechnung	555	128

	Rn.	Seite
Achter Teil		
Kapitalisierungszinssatz	559	129
A. Zinsmacht	560	129
I. Zinsstruktur	560	129
II. 72er-Regel	563	129
III. „Ewige Rente“	565	130
IV. Phasenmethode	570	131
B. Sorgfalt	575	131
C. Alternativrendite	578	132
I. Grundlage	579	132
II. Anleihen	581	132
III. Aktienmarkt	586	134
Neunter Teil		
Basiszins	590	135
A. Ausgangslage	590	135
B. Frühere Methode	593	135
C. Zinsstrukturkurve	594	136
I. Wechsel	594	136
II. Struktur	598	136
III. Formel	605	138
IV. Modifikation	607	139
1. Verdichtung	607	139
2. Glättung	612	140
3. Rundung	614	141
4. Negativer Basiszins	617	141
V. Würdigung	621	143
Zehnter Teil		
Risikolage	628	145
A. Risikoscheu	629	145
B. Unterschiedliche Risiken	632	145
C. Doppelerfassung	637	146
D. Stellungnahme	642	147
E. Einzelheiten	646	148
I. Zinsmacht	647	148
II. Unsicherheit	649	149

	Rn.	Seite
III. Politische Risiken	651	149
IV. Kapitalstruktur	652	150
V. Bestehen eines Unternehmensvertrags	654	150
Elfter Teil		
Risikozuschlag: Traditionelle Ermittlung	655	151
A. Methodik	658	151
B. Anleihevergleich	661	152
C. Verhältnis zum Überschuss	663	153
D. Ergebnis	666	153
Zwölfter Teil		
Risikozuschlag: CAPM	668	155
A. Grundlagen	669	155
I. Wende	670	155
II. Eigenart	676	156
B. Modellcharakter	689	160
I. Risikoscheuer Anleger	690	160
II. Anlagehorizont	696	161
III. Vollkommener Markt	699	162
IV. Bewertung	705	163
C. Probleme der praktischen Anwendung	711	165
I. Risikolose Rendite	712	165
II. Markttrendite	719	167
1. Allgemeines	719	167
2. Aktienindex	721	167
3. Betrachtungsperiode	726	168
4. „Arithmetisches“ vs. „geometrisches“ Mittel	734	170
5. Zukunftsbezug	747	173
a) Allgemeines	747	173
b) Finanzkrise 2008	750	174
c) Niedrigzinsphase	756	175
d) FAUB-Empfehlungen	762	178
e) Spannweiten	770	180
f) Stellungnahme	773	180
III. Betafaktor	779	181
1. Allgemeines	779	181
2. Ermittlung	783	182
3. Raw Beta	787	183

	Rn.	Seite
4. Adjusted Beta	794	184
5. Total Beta	797	185
6. Levered Beta/Unlevered Beta	804	187
a) Allgemeines	804	187
b) Berechnung	807	187
c) Umfang des Fremdkapitals	814	189
d) Belastbarkeit	817	190
IV. Peer Group	823	191
1. Allgemeines	823	191
2. Vergleichbarkeit	825	192
a) Individuelle Peer Group	826	192
b) Branchenbetafaktoren	828	193
c) Ausländische Betafaktoren	830	194
d) Squeeze-out	839	195
3. Fazit	841	196
D. Rechtsprechung	845	197
I. Grundsätzliche Anwendung des CAPM	845	197
II. Marktrendite und Marktrisikoprämie	851	198
III. Betafaktoren und Peer Group	858	200
IV. Finanzkrise 2008	868	202
E. Würdigung	874	204
I. Parteienbezogenheit	879	205
II. Alternativrendite	881	205
III. Wechselbeziehung	885	206
IV. Markteffizienz	887	207
1. Grundlagen	888	207
2. Skepsis	890	207
a) Unvollkommene Informationen	893	208
b) Beeinflussung von Unternehmenswerten durch Bilanzpolitik	896	209
c) Blasenbildung	899	209
V. Doppelter Ansatz	902	210
VI. Quotaler Wert und Anteilswert	904	211
VII. Technische Aspekte	910	212
VIII. Ergebnis	914	212
1. Modellvertrauen	914	212
2. Komplexität	923	214
F. Rechtsvergleichung: USA	925	215
I. Vergleichung der Normwerte	926	215
II. Parteigutachter	930	216
III. Richter	935	217
IV. Interkulturelles Unternehmensrecht	937	217

	Rn.	Seite
G. Alternativen	938	218
I. Arbitrage Pricing Theory	938	218
II. Modell der impliziten Kapitalkosten	942	218
III. Dividend Discount Model	944	219
IV. § 203 Abs. 1 BewG	947	220
 Dreizehnter Teil		
Nachsteuer – Capital Asset Pricing Model (Tax-CAPM)	953	223
A. Überblick	953	223
B. Konsequenzen	961	225
C. Höhe des Risikozuschlags	968	228
D. Rechtsprechung	973	229
E. Abwägung	979	230
 Vierzehnter Teil		
Weitere Zuschläge	984	233
A. Auslandsrisiko	984	233
I. Allgemeines	984	233
II. Unternehmen im Ausland	987	234
III. Unternehmen mit Auslandsgeschäft	996	236
IV. Rechtsprechung	997	236
B. Immobilitätszuschlag	999	237
I. Veräußerungsbeschränkungen	999	237
II. Zugang zum Kapitalmarkt	1001	237
C. Unternehmerische Mitbestimmung	1009	239
 Fünftehnter Teil		
Wachstumsabschlag	1010	241
A. Grundlagen	1010	241
B. Einzelheiten	1018	242
I. Nominales Wachstum	1018	242
II. Reales Wachstum	1029	245
III. Thesaurierungsbedingtes Wachstum	1032	246
IV. Zusammenhänge	1035	246
C. Rechtsprechung	1037	247

	Rn.	Seite
Sechzehnter Teil		
Verfahren der Nettokapitalisierung	1043	.... 249
A. Grundlagen	1043	.... 249
B. Zahlenbasis	1046	.... 249
I. HGB-Zahlen vs. IFRS-Zahlen	1046	.... 249
II. Ermittlung der finanziellen Überschüsse	1049	.... 250
1. Verfahren	1049	.... 250
2. Einzelheiten	1053	.... 252
a) Reinvestitionsrate	1053	.... 252
b) Finanzplanung	1056	.... 252
c) Ausschüttungssperren	1058	.... 253
C. Kapitalisierungszins	1059	.... 253
I. Grundsatz	1059	.... 253
II. Verschuldungsgrad	1061	.... 253
III. Finanzierungsstrategien	1069	.... 256
Siebzehnter Teil		
Verfahren der Bruttokapitalisierung	1071	.... 257
A. Überblick	1071	.... 257
B. Zahlenbasis	1074	.... 257
I. Free Cashflows	1074	.... 257
II. Marktwert des Fremdkapitals	1078	.... 258
III. Nachsteuerbetrachtung	1083	.... 259
C. Kapitalisierung	1084	.... 259
I. WACC-Ansatz	1084	.... 259
II. Konzept der angepassten Barwertformeln (APV-Ansatz)	1092	.... 261
D. Kritik	1097	.... 262
Achtzehnter Teil		
Nicht betriebsnotwendiges (neutrales) Vermögen	1100	.... 265
A. Begriff	1101	.... 265
B. Bewertung	1109	.... 267
C. Einzelfälle	1113	.... 267
I. Grundstücke	1113	.... 267
II. Beteiligungen	1117	.... 268
III. Liquide Mittel	1120	.... 269
IV. Forderungen	1121	.... 269
V. Verlustvortrag	1123	.... 270
VI. Schulden und Rückstellungen	1126	.... 270

	Rn.	Seite
Neunzehnter Teil		
Vergleichswerte/Multiplikatorverfahren	1127	... 271
A. Einführung	1127	... 271
B. Eigene Anteilspreise	1128	... 271
C. Vergleichsunternehmen	1136	... 273
D. Multiplikatorverfahren	1137	... 274
I. Grundlagen	1137	... 274
II. Verfahren	1139	... 275
III. Kritik	1142	... 275
Zwanzigster Teil		
Börsenwert	1146	... 277
A. Grundlagen	1146	... 277
I. Meistbegünstigungsgrundsatz	1146	... 277
II. Die Entscheidung „T-Online/Deutsche Telekom“	1150	... 278
III. Gesetzlich geregelte Fälle	1159	... 281
B. Nur die Börse zählt?	1162	... 282
I. Börsenkursberechnung	1165	... 283
1. Stichtagskurs	1165	... 283
2. Bezugszeitraum	1167	... 283
a) Dauer	1167	... 283
b) Zeitpunkt	1169	... 284
II. Marktengte	1180	... 286
III. Mehrere Börsenplätze	1189	... 288
IV. Sonderfall Verschmelzung	1190	... 288
C. Börsenkurs und IDW S 1 2005/2008	1200	... 290
D. Stellungnahme	1202	... 291
I. Börseneffizienz	1203	... 291
II. „Effektive Informationsbewertung“	1207	... 293
III. Grenzpreis und Börsenkurs	1221	... 295
IV. Ergebnis	1225	... 296
Einundzwanzigster Teil		
Anwendungsfälle	1227	... 297
A. Angemessener Ausgleich	1227	... 297
I. Grundsatz	1227	... 297
II. Vertrag zulasten Dritter	1231	... 297
III. Fester und variabler Ausgleich	1234	... 298

	Rn.	Seite
IV. Höhe	1236	298
V. Außenstehender Aktionär	1241	300
VI. Schuldner	1243	300
VII. Anpassungen	1244	300
B. Abfindung	1247	301
I. Ausgangspunkt	1247	301
II. Höhe	1254	302
III. Ausgleich und Abfindung	1257	303
C. Ausschluss von Minderheitsaktionären	1260	304
I. Eingliederung	1261	304
II. Aktienrechtlicher Squeeze-out	1263	304
1. Grundsatz	1264	304
2. Ausgleich und Squeeze-out	1266	305
a) Vorlagebeschluss OLG Frankfurt	1267	305
b) OLG Düsseldorf und OLG München	1271	306
c) Bundesgerichtshof	1274	306
d) Stellungnahme	1280	308
e) Ausgleich als Untergrenze	1285	309
III. Verschmelzungsrechtlicher Squeeze-out	1289	310
IV. Übernahmerechtlicher Squeeze-out	1291	310
V. Übertragende Auflösung	1295	311
D. „Delisting“ – Echtes und unechtes Delisting	1297	312
I. Entwicklung der Rechtsprechung	1299	312
II. Reaktion des Gesetzgebers	1302	313
III. Stellungnahme	1306	314
IV. Übertragbarkeit auf „unechtes“ Delisting	1314	315
E. Weitere gesellschaftsrechtliche Umstrukturierungen	1316	316
I. Verschmelzung	1317	316
II. Spaltung	1324	317
III. Umwandlung	1325	318
IV. Gründungsprüfung	1326	318
F. Atypische Anteile	1329	318
I. Problem	1329	318
II. Methode	1330	319
III. Gleichbehandlung	1331	319
IV. Gleiche Beschränkungen	1332	319
V. Mehrstimmrechte	1334	319
VI. Stammaktien und Vorzugsaktien	1335	320
1. Stammaktien	1335	320
2. Vorzugsaktien	1337	320
VII. Vinkulierte Namensaktien	1339	321
VIII. Nicht notierte Aktiegattungen	1341	321

	Rn.	Seite
IX. Eigene Aktien	1342	321
X. Abweichender Verteilungsschlüssel	1343	322
XI. Abfindungsbeschränkungen	1344	322
XII. Unterschiedliche Liquidationserlöse	1345	322
G. Verfahrensrecht: Spruchverfahren	1347	322
I. Prüfer	1347	322
II. SpruchG	1351	323
III. Rechts- und Plausibilitätskontrolle	1357	324
IV. Gerichtsgutachter	1364	326
1. Grundsätzliches	1364	326
2. Verhältnis von Gutachter und Gericht	1367	327
V. Dauer	1374	329
VI. Kosten	1377	329
H. Abfindungsklauseln	1380	330
I. Allgemeines	1380	330
II. Wirksamkeit	1385	331
1. Grundsätze	1385	331
2. Familiengesellschaften	1390	332
III. Folgen der Unwirksamkeit	1391	332
IV. Einzelne Klauseln	1392	333
1. Buchwertklauseln	1392	333
a) Buchwert der Handelsbilanz	1392	333
b) Buchwert der Steuerbilanz	1395	333
2. Stuttgarter Verfahren	1397	334
3. Vereinfachtes Ertragswertverfahren	1399	335
4. IDW-Verfahren	1403	335
5. Zwei-Personen-Gesellschaft	1405	336
6. Leaver- und Vesting-Klauseln	1407	336
V. Neue Bewertungsregeln	1410	337
1. Ausgangspunkt	1410	337
2. Rückwirkung	1412	337
VI. Stundung	1417	338
VII. Verfahren	1419	339
I. Sonstige Bewertungsanlässe	1420	339
I. Familienrecht	1420	339
1. Ausgangslage	1420	339
2. Bewertung	1423	339
3. Aufwand	1425	340
II. Gesellschaft mit beschränkter Haftung	1428	341
III. Europäische Aktiengesellschaft (Societas Europaea – SE)	1431	341
IV. Europäische Wirtschaftliche Interessenvereinigung	1432	341
V. Strafrecht	1433	342

	Rn.	Seite
Zweiundzwanzigster Teil		
Besonderheiten einzelner Unternehmen	1435	.... 343
A. Start-up-Unternehmen	1436	.... 343
I. Überblick	1436	.... 343
II. Bewertungsprobleme	1440	.... 344
III. Bewertungsverfahren	1443	.... 344
1. Traditionelle Verfahren	1445	.... 345
2. Alternative Bewertungsansätze	1448	.... 345
3. VC-Methode	1453	.... 347
4. Sonstige Verfahren	1458	.... 348
B. Junge Unternehmen	1461	.... 348
C. Wachstumsstarke Unternehmen	1466	.... 350
D. Ertragsschwache Unternehmen/Bewertung in der Krise	1468	.... 350
E. Kleine und mittelgroße Unternehmen	1475	.... 352
I. Überblick	1476	.... 352
II. Besonderheiten der Bewertung	1479	.... 353
1. Informationen	1480	.... 353
2. Personalstruktur	1481	.... 353
3. Risikoaspekte	1483	.... 354
4. Vermögensabgrenzung	1489	.... 355
III. Kapitalisierung	1490	.... 355
IV. Alternative Bewertungsverfahren	1492	.... 356
V. Ergebnis	1494	.... 356
F. Vorgesellschaften	1495	.... 357
G. Öffentliche Unternehmen	1497	.... 357
I. Problem	1497	.... 357
II. Bewertungsanlässe	1501	.... 358
III. Bewertungsverfahren	1506	.... 359
H. Bewertung von Netzen	1512	.... 360
I. Konzessionsverträge – Wegerechte	1513	.... 361
II. Sachzeitwert	1516	.... 361
III. Ertragswert	1524	.... 363
IV. Auskunftspflicht	1526	.... 364
V. Berechnung des Ertragswerts	1529	.... 364
1. Regulierungsperiode	1530	.... 364
2. Eigenkapitalverzinsung	1535	.... 365
a) Betriebsnotwendiges Eigenkapital	1536	.... 365
b) Risikoloser Zinssatz	1543	.... 367
c) Wagniszuschlag	1545	.... 367

Inhaltsverzeichnis

	Rn.	Seite
d) Höhe des Eigenkapitalzinssatzes	1549	.... 368
e) OLG Düsseldorf	1551	.... 368
f) Bundesgerichtshof	1557	.... 369
I. Freiberufliche Praxen	1568	.... 372
 Dreiundzwanzigster Teil		
Konzernbewertung	1571	.... 373
A. Allgemeines	1571	.... 373
B. Bewertungsmethode	1575	.... 373
C. Verfahren	1578	.... 374
D. Wertansätze	1579	.... 374
 Vierundzwanzigster Teil		
Unternehmensbewertung im Bilanzrecht	1580	.... 375
A. Einführung	1580	.... 375
B. Einzelabschluss	1584	.... 376
I. Beteiligung	1586	.... 376
1. Grundlagen	1586	.... 376
2. Anwendbare Verfahren	1591	.... 377
3. Subjektiver Wert	1592	.... 378
4. Objektivierter Wert	1597	.... 379
II. Geschäfts- oder Firmenwert	1601	.... 379
C. HGB-Konzernabschluss	1606	.... 381
D. IFRS-Konzernabschluss	1609	.... 382
I. Grundlagen	1609	.... 382
II. Bestimmung des beizulegenden Zeitwerts	1614	.... 383
III. Bestimmung des Nutzungswerts	1616	.... 383
IV. Kapitalkosten	1618	.... 384
 Fünfundzwanzigster Teil		
Steuerrecht	1620	.... 385
A. Gemeiner Wert	1621	.... 385
I. Grundlagen	1621	.... 385
II. Vereinfachtes Ertragswertverfahren	1627	.... 387
III. Ausländische Gesellschaften	1630	.... 388
IV. Diskussionserweiterung	1632	.... 388
B. Teilwert	1633	.... 389
I. Allgemeines	1633	.... 389
II. Anwendung von IDW-Standards	1637	.... 390

	Rn.	Seite
C. Transferpakete	1638	.... 390
D. Ergebnis	1643	.... 391
 Sechszwanzigster Teil		
Internationale Unternehmensbewertung	1645	.... 393
A. Ausgangslage	1646	.... 393
B. Problem	1651	.... 394
C. Abfindung	1654	.... 395
I. Internationales Gesellschaftsrecht	1654	.... 395
II. Internationale Zuständigkeit	1657	.... 395
III. Bilanzrecht	1658	.... 396
1. Komplexität	1658	.... 396
2. Anwendbares Recht	1660	.... 396
3. Gutachter	1662	.... 397
4. Kulturunterschiede	1663	.... 397
D. Ausländische Töchter	1664	.... 397
I. Auslandsrisiko	1664	.... 397
II. Internationales Steuerrecht	1665	.... 397
III. Ausländische Anteilseigner	1666	.... 397
E. Grenzüberschreitende Verschmelzung	1668	.... 398
I. Grundsatz	1668	.... 398
II. Wertungsebene	1670	.... 398
 Siebenundzwanzigster Teil		
Schluss	1672	.... 399
Stichwortverzeichnis		401