

---

# Inhaltsverzeichnis

<b>1</b>	<b>Einführung</b>	<b>1</b>
<b>2</b>	<b>Spezifische Merkmale und Besonderheiten von KMU</b>	<b>3</b>
2.1	Definition von KMU	3
2.1.1	Quantitative Merkmale	4
2.1.2	Qualitative Merkmale	5
2.2	Bedeutung von KMU	10
<b>3</b>	<b>Grundlagen der Unternehmensbewertung</b>	<b>13</b>
3.1	Wert und Preis von Unternehmen und Unternehmensanteilen	14
3.2	Bewertungsanlässe	18
3.2.1	Transaktionsbezogene Bewertungsanlässe	18
3.2.2	Nicht transaktionsbezogene Bewertungsanlässe	27
3.3	Bewertungszweck und Wertkategorien	30
3.4	Grundsätze ordnungsmäßiger Unternehmensbewertung	36
3.5	Bewertungsverfahren und deren Eignung zur Bewertung von KMU	38
3.5.1	Kapitalwertorientierte Verfahren	38
3.5.2	Marktpreisorientierte Verfahren	55
3.5.3	Einzelbewertungsverfahren	61
3.5.4	Vereinfachende Bewertungsverfahren	64
3.6	Bewertungsprozess	72
3.6.1	Abgrenzung des Bewertungsobjekts	72
3.6.2	Nicht betriebsnotwendiges Vermögen	73
3.6.3	Stichtagsprinzip	74
3.6.4	Prognose der finanziellen Überschüsse	77
3.6.5	Kapitalisierung der finanziellen Überschüsse	80
<b>4</b>	<b>Besonderheiten bei der Bewertung von KMU</b>	<b>107</b>
4.1	Abgrenzung des Bewertungsobjekts	107
4.2	Auswahl des Bewertungsverfahrens	109
4.3	Prognose der finanziellen Überschüsse	114

4.3.1	Übertragbare Ertragskraft bei personenbezogenen Unternehmen .....	114
4.3.2	Eingeschränkte Informationsquellen .....	135
4.3.3	Vergangenheitsanalyse .....	139
4.3.4	Planungsplausibilisierung .....	143
4.3.5	Berücksichtigung von Steuern .....	173
4.3.6	Praktische Hinweise und Vereinfachungen bei der Ermittlung der zu kapitalisierenden Ergebnisse .....	191
4.4	Kapitalisierung der künftigen finanziellen Überschüsse .....	194
4.4.1	Anwendbarkeit des Capital Asset Pricing Model (CAPM) .....	194
4.4.2	Möglichkeiten der Anpassung des Kapitalisierungszinssatzes bei der Bewertung von KMU .....	207
4.4.3	Möglichkeiten der Berücksichtigung von besonderen Risiken von Wachstumsunternehmen im Kapitalisierungszinssatz .....	236
4.4.4	Praktische Hinweise und Vereinfachungen bei der Ermittlung des Kapitalisierungszinssatzes von KMU .....	239
5	<b>Zusammenfassung .....</b>	243
	<b>Tabellarische Zusammenfassung .....</b>	249
	<b>Literaturverzeichnis .....</b>	257
	<b>Sachverzeichnis .....</b>	273