

Inhaltsübersicht

Vorwort	V
Dank	VI
Inhaltsübersicht	VII
Inhaltsverzeichnis	IX
Autorenverzeichnis	XI
Abkürzungsverzeichnis	XV
<i>Ewald Aschauer</i>	
Grundfragen der Unternehmensbewertung – Bewertungsverfahren und aktuelle Parameter	1
<i>Klaus Hirschler</i>	
Spezialfragen der Unternehmensbewertung	13
<i>Gerwald Mandl</i>	
Das neue Fachgutachten KFS/BW 1	
Wesentliche Neuerungen	
Beurteilungskriterien für Bewertungsgutachten	27
<i>Thomas Mollnhuber</i>	
Bericht über die Diskussion am Vormittag	39
<i>Friedrich Rüffler</i>	
Rechtlicher Rahmen der Unternehmensbewertung	43
<i>Martin Winner</i>	
Bewertungsprobleme bei Umgründungen	57
<i>Eveline Artmann</i>	
Abfindungsklauseln im Gesellschaftsvertrag	
Gestaltungsmöglichkeiten, Inhalts- und Ausübungskontrolle	77
<i>Jan Suesserott</i>	
Bericht über die Diskussion am Nachmittag	113

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	V
Dank	VI
Inhaltsübersicht	VII
Inhaltsverzeichnis	IX
Autorenverzeichnis	XI
Abkürzungsverzeichnis	XV

Ewald Aschauer

Grundfragen der Unternehmensbewertung – Bewertungsverfahren und aktuelle Parameter	1
I. Einleitung	1
II. Rahmenbedingungen in der Unternehmensbewertung	2
III. Methoden der Unternehmensbewertung	2
A. Kostenorientierte Verfahren	3
B. DCF-Verfahren und Capital Asset Pricing Model (CAPM)	4
C. Marktpreisorientierte Verfahren	7
IV. Aktuelle Parameter	9
A. Basiszinssatz	9
B. Marktrisikoprämie	10
C. Beta-Faktor	10
V. Zusammenfassung	11

Klaus Hirschler

Spezialfragen der Unternehmensbewertung	13
I. Einleitung	13
II. Steuern in der Unternehmensbewertung	13
A. Berücksichtigung von Steuern bei Ermittlung eines objektivierten Unternehmenswerts	13
B. Berücksichtigung von Steuern bei Ermittlung eines subjektiven Unternehmenswerts	16
C. Berücksichtigung von Transaktionskosten und transaktionsbedingten Ertragsteuerwirkungen	16
III. Bedeutung des Börsenkurses im Rahmen der Unternehmensbewertung	17
A. Allgemeine Bedeutung des Börsenkurses	17
B. Börsenkurs im Zusammenhang mit Abfindung von Gesellschaftern	18
IV. Liquidationswert als Untergrenze der Bewertung	18
V. Multiplikatoren in der Unternehmensbewertung	19
VI. Ermittlung Eigenkapitalkosten	23
A. Ermittlung Beta-Faktor bei börsennotierten Unternehmen	23
B. Berücksichtigung der Kapitalstruktur im Rahmen des Beta-Faktors	24
C. Bewertung von KMU	24

*Gerwald Mandl***Das neue Fachgutachten KFS/BW 1****Wesentliche Neuerungen**

Beurteilungskriterien für Bewertungsgutachten	27
I. Einleitung	27
II. Vorbemerkungen	28
III. Grundlagen	28
IV. Grundsätze der Ermittlung von Unternehmenswerten	29
V. Bewertung durch Diskontierungsverfahren	29
A. DCF-Verfahren (Discounted Cash Flow-Verfahren)	29
B. Ertragswertverfahren	30
C. Ermittlung der künftigen finanziellen Überschüsse	30
1. Planung der finanziellen Überschüsse	30
2. Finanzielle Überschüsse bei der Ermittlung eines objektivierten Unternehmenswerts	31
3. Finanzielle Überschüsse bei der Ermittlung eines subjektiven Unternehmenswerts	31
D. Diskontierung der künftigen finanziellen Überschüsse	32
1. Grundlagen	32
2. Renditeforderung der Eigenkapitalgeber bei Ermittlung eines objektivierten Unternehmenswerts	32
3. Renditeforderung der Eigenkapitalgeber bei Ermittlung eines subjektiven Unternehmenswerts	33
4. Renditeforderung der Fremdkapitalgeber	33
E. Anwendung unterschiedlicher Diskontierungsverfahren	33
VI. Plausibilitätsbeurteilung durch Multiplikatorverfahren	33
A. Konzept	34
B. Auswahl der Bezugsgröße	34
C. Ermittlung und Anwendung der Multiplikatoren	34
VII. Liquidationswert und weitere Abschnitte	34
VIII. Zusammenfassung	35
IX. Beurteilungskriterien für Bewertungsgutachten	35
Literaturverzeichnis	37

Thomas Mollnhuber

Bericht über die Diskussion am Vormittag	39
---	----

Friedrich Rüffler

Rechtlicher Rahmen der Unternehmensbewertung	43
I. Allgemeines und Gang der Untersuchung	43
II. Rechts- und Tatfragen	44
III. Rechtliche Vorgaben	45
A. Vielschichtigkeit des Problems	45
B. Abfindungsfälle	46
C. Verfassungsrechtliche Vorgaben	48
D. Einfachgesetzliche Vorgaben	51
1. Personengesellschaften des UGB	51
2. Kapitalgesellschaften	53
E. Ausscheiden von Schlüsselpersonen	55
IV. Zusammenfassung	55

Martin Winner

Bewertungsprobleme bei Umgründungen	57
I. Bewertungsanlässe und Bewertungsmethoden	57
II. Paketzuschlag bzw Minderheitsabschlag	59
III. Börsenkurs	61
A. Vorbemerkungen	61
B. Zwangswise Ausscheiden	62
C. Verschmelzung	63
D. Freiwilliges Ausscheiden	65
IV. Synergien	66
A. Vorbemerkungen	66
B. Zwangswise Ausscheiden	69
C. Verschmelzung	72
D. Freiwilliges Ausscheiden	75
V. Schlussbemerkung	76

Eveline Artmann

Abfindungsklauseln im Gesellschaftsvertrag	
Gestaltungsmöglichkeiten, Inhalts- und Ausübungskontrolle	77
I. Grundsätzliche Zulässigkeit von Abfindungsklauseln im Gesellschaftsvertrag bzw der Satzung	77
II. Gestaltungsmöglichkeiten	80
III. Grenzen der Gestaltungsfreiheit	82
A. Gänzlicher Ausschluss der Abfindung	86
1. Einschränkung der Rechte aus § 132 Abs 2, § 133 Abs 3 UGB?	88
2. Parallele zur Kaduzierung?	89
3. Sittenwidrigkeit wegen grober Benachteiligung des Gesellschafters	91
a) Tod eines Gesellschafters, Kündigung	91
b) Austritt aus wichtigem Grund	92
c) Ausschluss von Gesellschaftern	93
d) Zwischenergebnis	95
4. Sittenwidrigkeit aufgrund Beeinträchtigung von Interessen Dritter	96
B. Verminderte Abfindung	99
1. Hinauskündigungsklauseln	99
2. Austritt aus wichtigem Grund	101
3. Ausmaß der Beschränkung	101
C. Überhöhte Abfindung	102
D. Ausübungskontrolle	105
E. Sonstige Grenzen	107
1. Laesio enormis, Wegfall der Geschäftsgrundlage	107
2. Auszahlungsmodalitäten	108
IV. Zusammenfassung in Thesen	109

Jan Suesserott

Bericht über die Diskussion am Nachmittag	113
--	-----