

2016

Jahrbuch der Unternehmensbewertung

CORPORATE FINANCE /

Prof. Dr. Bernhard Schwetzler / Prof. Dr. Christian Aders (Hrsg.):

- ▶ Fachbeiträge
- ▶ Bewertungskennzahlen

VALUETRUST

Handelsblatt
FACHMEDIEN

Inhalt

A. Fachbeiträge

1. Wertkonzepte und Grundsätze

Das Debt Beta nach dem Fachgutachten KFS/BW1 11

Unternehmensbewertung und persönliche Verhältnisse 21

2. Rechnungslegung und Unternehmensbewertung

Welche Diskontierungssätze sind für Bewertungen nach IFRS notwendig? 31

Kapitalisierungszinssätze in der Unternehmensbewertung – Eine empirische
Analyse inländischer IFRS-Konzernabschlüsse 2014 43

3. Alternative Bewertungsmethoden

Unternehmensbewertung mit Multiplikatoren: Idee und Umsetzung (Teil I) 55

Unternehmensbewertung mit Multiplikatoren: Idee und Umsetzung (Teil II) 65

Die Ermittlung des Liquidationswerts als objektiviertem Unternehmenswert 75

4. Kapitalkosten und Wachstum

Challenging stock prices: Aktienpreise und implizite Wachstumserwartungen 99

Grobplanungsphase und Konvergenz – Anmerkungen für die Umsetzung in der Praxis 113

Unternehmensbewertung im internationalen Kontext mit dem globalen CAPM – Teil 1 129

Unternehmensbewertung im internationalen Kontext mit dem globalen CAPM – Teil 2 143

5. Rechtliche Aspekte der Unternehmensbewertung

Die Delisting-Neuregelung und die Frage nach dem Wert der Börsennotierung 159

Unternehmensbewertung in der Rechtsprechung – eine Bestandsaufnahme und Einordnung 177

6. Sonderfragen

Homogenitätsprinzip, Unternehmensbewertung und Erfolgsmessung 193

Ermittlung eines objektivierten Unternehmenswerts von KMU – Anregungen
unter besonderer Berücksichtigung von Rating und Insolvenzwahrscheinlichkeit 201

Wertrelevanz des Ausschüttungsverhaltens bei objektivierter Unternehmensbewertung – Anmerkungen zum Beitrag von Schultze/Fischer, WPg 2013, S. 421–436	219
Zur Wertrelevanz des Ausschüttungsverhaltens im Rahmen der objektivierten Unternehmensbewertung – Anmerkungen zum Beitrag von Knoll, WPg 2015, S. 327–331	227
7. Bewertungskennzahlen	
Multiples und Beta-Faktoren für deutsche Branchen.	243
B. Sponsor	
ValueTrust Financial Advisors SE	251
Autorenverzeichnis	253

Autorenverzeichnis

Prof. Dr. Christian Aders, CEFA, CVA, Vorstandsvorsitzender von ValueTrust Financial Advisors SE, München.

Michael Babel, M.Sc., Wissenschaftlicher Projektmitarbeiter, Juniorprofessur für Allgemeine Betriebswirtschaftslehre, insbesondere Unternehmensrechnung (Prof. Dr. Paul Pronobis), Freie Universität Berlin, und Tätigkeit im Geschäftsbereich Assurance bei der PwC AG WPG, Berlin.

Prof. em. Dr. Dr. h.c. Wolfgang Ballwieser, Professor für Betriebswirtschaftslehre, insbesondere Rechnungs- und Prüfungswesen, Ludwig-Maximilians-Universität München.

Prof. Dr. Wolfgang Breuer, Lehrstuhlinhaber, Lehrstuhl für Betriebswirtschaftslehre, insb. Betriebliche Finanzwirtschaft, RWTH Aachen.

MMag. Alexander Enzinger, WP, StB, CVA, Geschäftsführender Gesellschafter, BDO Graz GmbH.

Dipl.-Kfm. Hans Fischer, Wissenschaftlicher Mitarbeiter, Lehrstuhl für Betriebswirtschaftslehre, Wirtschaftsprüfung & Controlling, Universität Augsburg.

Prof. Dr. Gunther Friedl, Lehrstuhlinhaber, Lehrstuhl für Controlling und Dekan, TUM School of Management, Technische Universität München.

Dr. Werner Gleißner, Vorstand der FutureValue Group AG, Leinfelden-Echterdingen, und Honorarprofessor im Bereich Betriebswirtschaftslehre, insbesondere Risikomanagement, Technische Universität Dresden.

Prof. Dr. Dirk Hachmeister, Lehrstuhlinhaber, Lehrstuhl für Rechnungswesen und Finanzierung, Universität Hohenheim.

Benjamin Hammer, M.Sc., Wissenschaftlicher Mitarbeiter, Lehrstuhl Finanzmanagement und Banken, HHL Leipzig Graduate School of Management, Leipzig.

apl. Prof. Dr. Leonhard Knoll, Lehrstuhl für Bank- und Kreditwirtschaft, Universität Würzburg.

Dr. Torsten Kohl, WP, StB, Partner bei Flick Gocke Schaumburg, Bonn.

Jun.-Prof. Dr. Alexander Lahmann, Sparkassen-Finanzgruppe Junior Professorship in M&A of Small- and Midsized Entities, HHL Leipzig Graduate School of Management, Leipzig.

Dipl.-Kfm. Felix Lill, Associate der ValueTrust Financial Advisors SE, München.

Em. Univ.-Prof. Dr. Gerwald Mandl, Institut für Unternehmensrechnung und Wirtschaftsprüfung, Karl-Franzens-Universität Graz.

Dennis Muxfeld, Senior Associate bei ValueTrust Financial Advisors SE, München.

Dr. Victor Purtscher, StB, Partner bei KPMG Österreich, Bereich Deal Advisory mit Schwerpunkt Unternehmensbewertung.

Dipl.-Kfm. Santiago Ruiz de Vargas, WP, StB, Partner und Co-Leiter Advisory der Noerr LLP, Vorstand der NOERR AG Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft.

Dr. Frederik Ruthardt, CVA, Projektleiter bei Ebner Stolz, Stuttgart und Lehrbeauftragter im Fachbereich Rechnungswesen und Finanzierung, insbesondere Unternehmensbewertung, Universität Hohenheim.

Prof. Dr. Andreas Schüler, Professur für Finanzwirtschaft und Finanzdienstleistungen, Universität der Bundeswehr München.

Prof. Dr. Wolfgang Schultze, Lehrstuhlinhaber, Lehrstuhl für Wirtschaftsprüfung & Controlling, Universität Augsburg.

Prof. Dr. Bernhard Schwetzler, Lehrstuhlinhaber, Lehrstuhl Finanzmanagement und Banken, HHL Leipzig Graduate School of Management, Leipzig.

Mag. Dr. Fabian Sylle, Bakk., Universitätsassistent, Abteilung Finance and Accounting, Alpen-Adria-Universität Klagenfurt.

Prof. Dr. Christian Zwirner, WP, StB, Geschäftsführer der Dr. Kleeberg & Partner GmbH München und Honorarprofessor, Institut für Rechnungswesen und Wirtschaftsprüfung, Universität Ulm.

Gregor Zimny, M. Sc., Mitarbeiter der Dr. Kleeberg & Partner GmbH, München.

Dipl.-Kfm. Thomas Zollner, WP, StB, Prokurist und Manager Financial Advisory Services der NOERR AG WPG StBG, München .