

2017

# Jahrbuch der Unternehmensbewertung

CORPORATE FINANCE /

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

---

- ▶ Fachbeiträge
- ▶ Bewertungskennzahlen

VALUETRUST

Handelsblatt  
**FACHMEDIEN**

# Inhalt

## A. Fachbeiträge

### 1. Rechnungslegung und Unternehmensbewertung

Kapitalisierungszinssätze in der Unternehmensbewertung –  
Eine empirische Analyse inländischer IFRS-Konzernabschlüsse 2015 . . . . . 11

### 2. Alternative Bewertungsmethoden

Der Liquidationswert als Untergrenze betriebswirtschaftlicher Unternehmensbewertung? . 25

### 3. Kapitalkosten und Wachstum

Unternehmenswert, Ertragsrisiko, Kapitalkosten und fundamentales Beta –  
Studie zu DAX und MDAX. . . . . 39

Continuing Value in Disunion: Steady State or Value Neutrality?. . . . . 55

Der Basiszins im Renditetief: The Big Bang. . . . . 61

Zur Rundung des Basiszinssatzes bei der Unternehmensbewertung . . . . . 67

Grobplanungsphase und Terminal Value nach dem Standard KFS/BW1 . . . . . 73

### 4. Rechtliche Aspekte der Unternehmensbewertung

Die Kosten des „Taking Private“ in Deutschland – Eine empirische Untersuchung . . . . . 91

Anlegerschutz beim Börsenrückzug im Spannungsfeld zwischen Rechtsdogmatik,  
Jurisprudenz und Rechtstatsachenforschung – Problemskizze und Würdigung  
aus ökonomischer Sicht. . . . . 117

### 5. Sonderfragen

Zahlungsstrombezogene Insolvenzrisiken und ihre Abbildung  
in der Unternehmensbewertung . . . . . 147

Zukunftspotenziale aus Kapitalmarktsicht –  
Marktwert-Buchwert-Gegenwartswert-Lücke am Beispiel der DAX-Unternehmen . . . . . 173

Übergewinnmethode und Unternehmensbewertung von Banken  
Eine Anwendung der Marktzinsmethode. . . . . 205

**6. Bewertungskennzahlen**

Multiples und Beta-Faktoren für deutsche Branchen . . . . . 223

**B. Sponsor**

Value Trust Financial Advisors SE . . . . . 235

**Autorenverzeichnis** . . . . . 237

## Autorenverzeichnis

**Prof. Dr. Christian Aders**, CEFA, CVA, Vorstandsvorsitzender von ValueTrust Financial Advisors SE, München, und Honorarprofessor Fakultät für Betriebswirtschaft, Ludwig-Maximilians-Universität zu München.

**Prof. Dr. Rolf Uwe Fülbier**, StB, Lehrstuhlinhaber, Lehrstuhl für Internationale Rechnungslegung, Universität Bayreuth.

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

**Dr. Benjamin Hammer**, Assistant Professor, Lehrstuhl Finanzmanagement und Banken, und Executive Director des Center for Corporate Transactions and Private Equity (CCTPE), HHL Leipzig Graduate School of Management.

**Prof. Dr. Dirk Honold**, Professor für Unternehmensfinanzierung und Co-Leiter des Kompetenzzentrums Finanzen, Technische Hochschule Nürnberg Georg Simon Ohm.

**Dipl.-Kfm. Hannes Kaltenbrunner**, Geschäftsführer der Happersberger GmbH, Bad Homburg vor der Höhe, und Doktorand am Lehrstuhl Finanzmanagement und Banken, HHL Leipzig Graduate School of Management.

**Prof. Dr. Behzad Karami**, Professor für Externes Rechnungswesen, Unternehmensbewertung und Bewertungsrecht, Hochschule Koblenz, University of Applied Sciences, und Geschäftsführer, Bewertung im Recht, Frankfurt am Main.

**Prof. Dr. Leonhard Knoll**, freier Consultant und Dozent am Lehrstuhl für Bank- und Kreditwirtschaft, Universität Würzburg.

**Prof. Dr. Dr. h.c. Lutz Kruschwitz**, Emeritus für Betriebswirtschaftslehre, insbesondere Bank- und Finanzwirtschaft, Freie Universität Berlin.

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

**Prof. Dr. Dr. Andreas Löffler**, Professor für Bank- und Finanzwirtschaft, Freie Universität Berlin.

**Prof. Dr. Matthias Meitner**, CFA, Corporate Finance Department, International School of Management (ISM), Dortmund.

**Dr. Matthias Popp**, WP, StB, Partner, Ebner Stolz Mönning Bachem, Stuttgart, und Lehrbeauftragter am Lehrstuhl für Rechnungswesen und Finanzierung, Universität Hohenheim.

**Dr. Klaus Rabel**, WP, StB, CVA, geschäftsführender Gesellschafter, Rabel & Partner GmbH Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft, Graz, Lehrbeauftragter am Institut für Unternehmensrechnung und Steuerlehre, Karl Franzens Universität Graz.

**Dipl.-Inform. René Schuster**, Geschäftsführer, Bewertung im Recht, Frankfurt am Main.

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

**Prof. Dr. Felix Streitferdt**, Lehrstuhl für Finanzierung und Wirtschaftsmathematik, Technische Hochschule Nürnberg Georg Simon Ohm.

**Prof. Dr. Dr. h.c. Franz W. Wagner**, Emeritus International Business Taxation, Universität Tübingen, und Honorarprofessor Fakultät für Wirtschaftswissenschaften und Informatik, Universität Wien.

**Prof. Dr. Andreas Weese**, Professor für Unternehmensfinanzierung, Technische Hochschule Nürnberg Georg Simon Ohm.

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

**Prof. Dr. Christian Zwirner**, WP, StB, Geschäftsführer der Dr. Kleeberg & Partner GmbH, München, und Honorarprofessor, Institut für Rechnungswesen und Wirtschaftsprüfung, Universität Ulm, Lehrbeauftragter an weiteren deutschen Universitäten und Gastdozent an der Bundesfinanzakademie, Brühl.