

Steuerberaterkammer  
Westfalen-Lippe

Körperschaft  
des öffentlichen Rechts

---

# Der faire Wert – Unternehmensbewertung in der Praxis

Präsident  
der Steuerberaterkammer Westfalen-Lippe  
Steuerberater Volker Kaiser

Arnsberg 01.02.2017

# Bewertungsanlass und Bewertungsmethode

---



Steuerberaterkammer  
Westfalen-Lippe

Körperschaft  
des öffentlichen Rechts

- Grundsätzlich kann man zur Auswahl der Bewertungsmethode festhalten, dass es die einzig richtige Bewertungsmethode nicht gibt.
- Es gibt nicht den einen richtigen Unternehmenswert.
- Für die Wahl der Methode ist sicherlich zunächst einmal der Bewertungsanlass entscheidend.

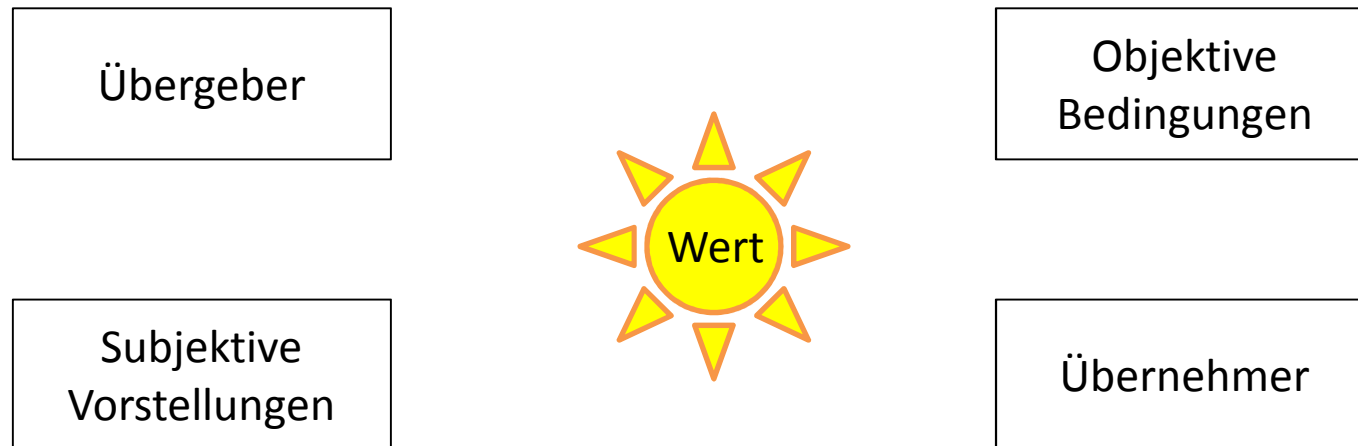
# Bewertungsrahmen



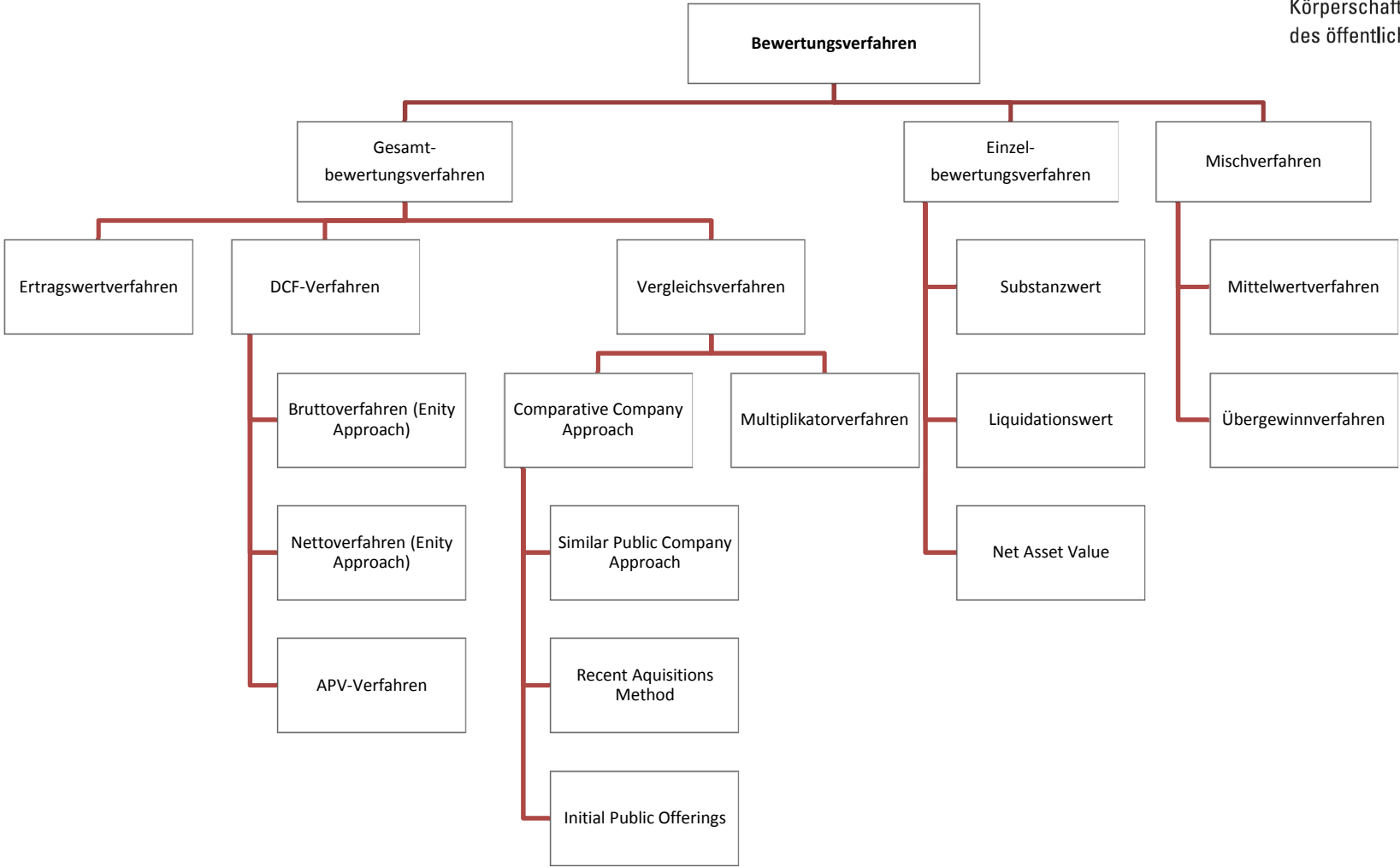
Steuerberaterkammer  
Westfalen-Lippe

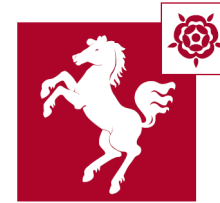
Körperschaft  
des öffentlichen Rechts

Abhängig vom Bewertungsanlass



# Bewertungsverfahren

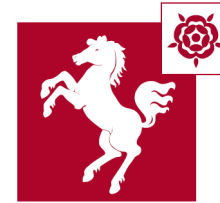




Der Verkehrswert, der oft als Ermittlungsergebnis eines Bewertungsverfahrens gesehen wird ist das, was fremde Dritte im Rahmen dieser Verhandlungen unter objektiven Umständen als Kaufpreis festsetzen. Also dasjenige, was am Markt erzielbar ist.

# Bewertung von Unternehmen (I)

---



Steuerberaterkammer  
Westfalen-Lippe

Körperschaft  
des öffentlichen Rechts

Die Bewertung von Unternehmen und  
Gesellschaftsanteilen ist grundsätzlich subjektiv und  
interessengeprägt.

# Bewertung von Unternehmen (II)



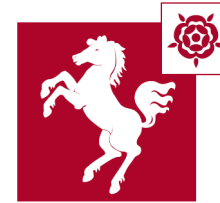
Steuerberaterkammer  
Westfalen-Lippe

Körperschaft  
des öffentlichen Rechts

Grundsätzlich ist zu unterscheiden zwischen Bewertungsanlässen, die vom Willen der beteiligten Personen abhängig sind (entscheidungsabhängige Anlässe wie Kauf oder Verkauf, Eintritt oder Austritt von Gesellschaftern), und solchen, die von außen vorgegeben werden (entscheidungsunabhängige Anlässe wie eine Bewertung zum Zwecke des Zugewinnausgleichs oder für die Erbschaftsteuer).

# Bewertungsanlässe

---



Steuerberaterkammer  
Westfalen-Lippe

Körperschaft  
des öffentlichen Rechts

Bewertungsanlässe sind vor allem:

- Kauf eines Unternehmens
- Ein- oder Austritt von Gesellschaftern
- Zugewinnausgleich
- Erbschafts- und Schenkungssteuerliche Zwecke



# Bewertung von kleinen und mittelgroßen Unternehmen

---



Steuerberaterkammer  
Westfalen-Lippe

Körperschaft  
des öffentlichen Rechts

- Hoher Personenbezug bisheriger Eigentümer
- Nachhaltige Ertragskraft
- Angemessener Unternehmerlohn
- Berücksichtigung von Steuern
- Kapitalisierungszinssatz

## Hinweise der BSTBK zu den Besonderheiten bei der Ermittlung eines objektivierten Unternehmenswerts kleiner und mittelgroßer Unternehmen

---



Steuerberaterkammer  
Westfalen-Lippe

Körperschaft  
des öffentlichen Rechts

- Prognose der künftigen finanziellen Überschüsse
  - Vergangenheitsanalyse
  - Integrierte Planungsrechnung
  - Ermittlung der übertragbaren Ertragskraft
  - Fortführungsdauer
  - Finanzierung, persönliche Haftung und Sicherheit
  - Berücksichtigung von Ertragssteuern
- Kapitalisierung der künftigen finanziellen Überschüsse
- Liquidationswert
- Vereinfachte Preisfindungsverfahren

# Methoden der Unternehmensbewertung

---



Steuerberaterkammer  
Westfalen-Lippe

Körperschaft  
des öffentlichen Rechts

- Gesamtbewertungsverfahren
  - Ertragswertverfahren
    - Ertragsbegriffe
    - Prognose der zukünftigen Erträge
    - Kalkulationszinsfuß
    - Steuern
  - Discounted Cashflow-Verfahren
    - WACC-Ansatz
    - Nettoverfahren
    - Adjusted Present Value - Verfahren
  - Vergleichsverfahren

# Methoden der Unternehmensbewertung

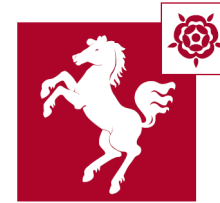
---



Steuerberaterkammer  
Westfalen-Lippe

Körperschaft  
des öffentlichen Rechts

- Einzelbewertungsverfahren
  - Substanzwertverfahren
  - Liquidationswerte
  - Mischverfahren



## Neue Erbschaftsteuer

- Verschonungsregelungen
- Abgrenzung des begünstigten vom nicht begünstigten Unternehmen
- Kapitalisierungsfaktor im sog. vereinfachten Ertragswertverfahren
- Stundungsregelung



Steuerberaterkammer  
Westfalen-Lippe

---

Körperschaft  
des öffentlichen Rechts

Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!