

# Inhaltsverzeichnis

<b>1. Umfang der Unternehmensberatung</b>	<b>1</b>
<b>2. Investitionsrechnung</b>	<b>2</b>
2.1 Statische Verfahren .....	2
2.2 Dynamische Verfahren .....	2
<b>3. Anforderungen an die Unternehmensbewertung</b>	<b>3</b>
<b>4. Werttheorien</b>	<b>4</b>
<b>5. Anlässe und Funktionen der Bewertung</b>	<b>5</b>
5.1 Hauptfunktionen (neutraler Gutachter, Berater, Vermittler, Argumentation) .....	5
5.2 Nebenfunktionen (Information, Steuerbemessung, Vertragsgestaltung) .....	6
<b>6. Grundsätze der Unternehmensbewertung</b>	<b>9</b>

## Inhaltsverzeichnis

<b>7. Verfahren der Unternehmensbewertung</b>	<b>11</b>
7.1 Einzelbewertungsverfahren	
7.1.1 Substanzwert .....	12
7.1.2 Liquidationswert .....	13
7.2 Gesamtbewertungsverfahren	
7.2.1 Ertragswertverfahren .....	14
7.2.1.1 Konzeption .....	14
7.2.1.2 Ertragsbegriffe .....	15
7.2.1.3 Prognose .....	17
7.2.1.4 Kritik .....	21
7.2.2 Discounted Cashflow-Verfahren .....	22
7.2.2.1 Konzeption .....	22
7.2.2.2 WACC-Ansatz mit Free Cashflows .....	23
7.2.2.3 WACC-Ansatz mit Total Cashflows .....	27
7.2.2.4 APV-Ansatz .....	28

## Inhaltsverzeichnis

7.2.2.5 Netto-Verfahren	31
7.2.3 Ermittlung des Basiszinssatzes	35
7.2.4 Berücksichtigung von Risiko und Geldwertänderung	40
7.2.4.1 Risikozuschlag und Sicherheitsäquivalenz	41
7.2.4.2 CAPM und Tax-CAPM	47
7.2.4.3 $\beta$ -Faktor	51
7.2.5 Gegenüberstellung der DCF-Verfahren	56
7.2.6 Verbindungen von Ertragswert- und DCF-Verfahren	58
7.2.7 Terminal Value	61
7.3 Multiplikatorverfahren	
7.3.1 Grundlagen	71
7.3.2 Comparative Company Approach	73
7.3.2.1 SimilarPublic Company Method	73
7.3.2.2 Recent Acquisition Method	74
7.3.2.3 Initial Public Offering Method	74

## Inhaltsverzeichnis

7.3.3 Multiplikatorverfahren bei KMU .....	76
7.4 Mischverfahren .....	77
<b>8. Bewertung digitaler Unternehmen</b>	<b>80</b>
<b>9. Digitalisierung der Unternehmensbewertung</b>	<b>87</b>
<b>10. Vorbereitung der Unternehmensbewertung</b>	<b>90</b>
Klausuraufgaben und Lösungshinweise	91