



# Unternehmensbewertung – Warum, wann, wie?

23. Juni 2022

*Oakstreet*  
ZIELFÜHREND ZUR  
UNTERNEHMENSNACHFOLGE

## Was ist Unternehmensbewertung?

- Verfahren, bei dem versucht wird, den „wahren“ Wert eines Unternehmens zu ermitteln
- Zweck der Bewertung bestimmt den Unternehmenswert
- Unternehmenswert als zukunftsgerichtete Größe
- Grundprinzip „Bewerten heißt vergleichen“ (Moxter 1983)
- Grundgedanke: Unternehmenswert = Unternehmenspreis (Kaufpreis)
- Verschiedene Methoden zur Ermittlung des Unternehmenswerts

# ANLASS FÜR EINE UNTERNEHMENSBEWERTUNG

## WARUM?

Steuerrechtliche Bewertung

Erbschaft

Aufnahme von Beteiligungskapital

Änderung des Gesellschafterbestands

## Unternehmensnachfolge

Kapitalerhöhung / -herabsetzung

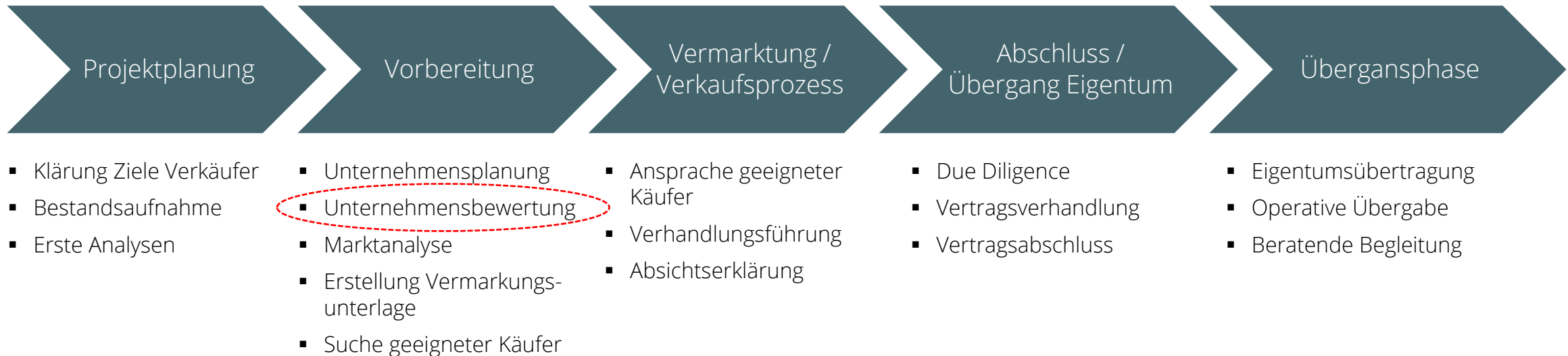
Sanierung / Liquidation

Wertorientierte Unternehmensführung

Kauf/Verkauf von Unternehmen

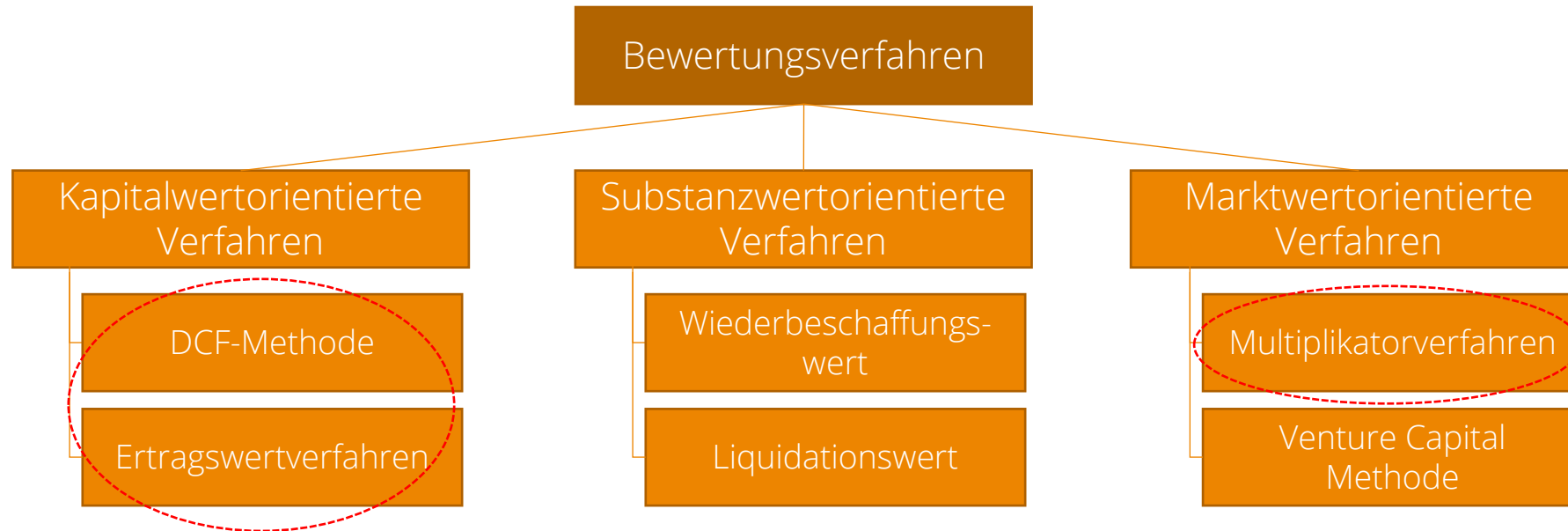
# UNTERNEHMENSBEWERTUNG IM NACHFOLGEPROZESS

## WANN?



# ÜBERSICHT BEWERTUNGSVERFAHREN

WIE?



## Bewertungsmethode

- national und international anerkannte Bewertungsmethoden
- Künftig geplante finanzielle Überschüsse werden auf den Bewertungsstichtag abgezinst
- Discounted-Cash-Flow-Methode stellt auf sog. Free Cash Flows ab (Geldfluss, Kapitalfluss) ab – d.h. auf Saldierung von Einzahlung und Auszahlung
- Ertragswertverfahren stellt auf die künftig zu erwartenden Ausschüttungen ab
- Vereinfacht wird der Unternehmenswert wie folgt ermittelt:

$$\text{Unternehmenswert} = \sum_{t=1}^T \frac{\text{Bewertungsrelevante Überschüsse}_t}{(1 + \text{Kapitalisierungszinssatz})^t}$$

## Bewertungsmethode

- national und international anerkannte Bewertungsmethoden
- Einfache Handhabung
- Bei gesetzlich vorgegebenen Bewertungsanlässen ist das Multiplikatorverfahren jedoch keine Alternative
- Multiplikation einer Betriebskennzahl mit einer Verhältniskennzahl (Multiplikator)
- Multiplikatoren können aus Börsenkursen oder aus einer Vielzahl von vergangenen Unternehmensverkäufen ermittelt werden
- Vereinfacht wird der Unternehmenswert wie folgt ermittelt:

$$\text{Unternehmenswert} = \text{Betriebskennzahl} \times \text{Multiplikator}$$

## Welches Unternehmen hat den höheren Unternehmenswert?

### Unternehmen 1

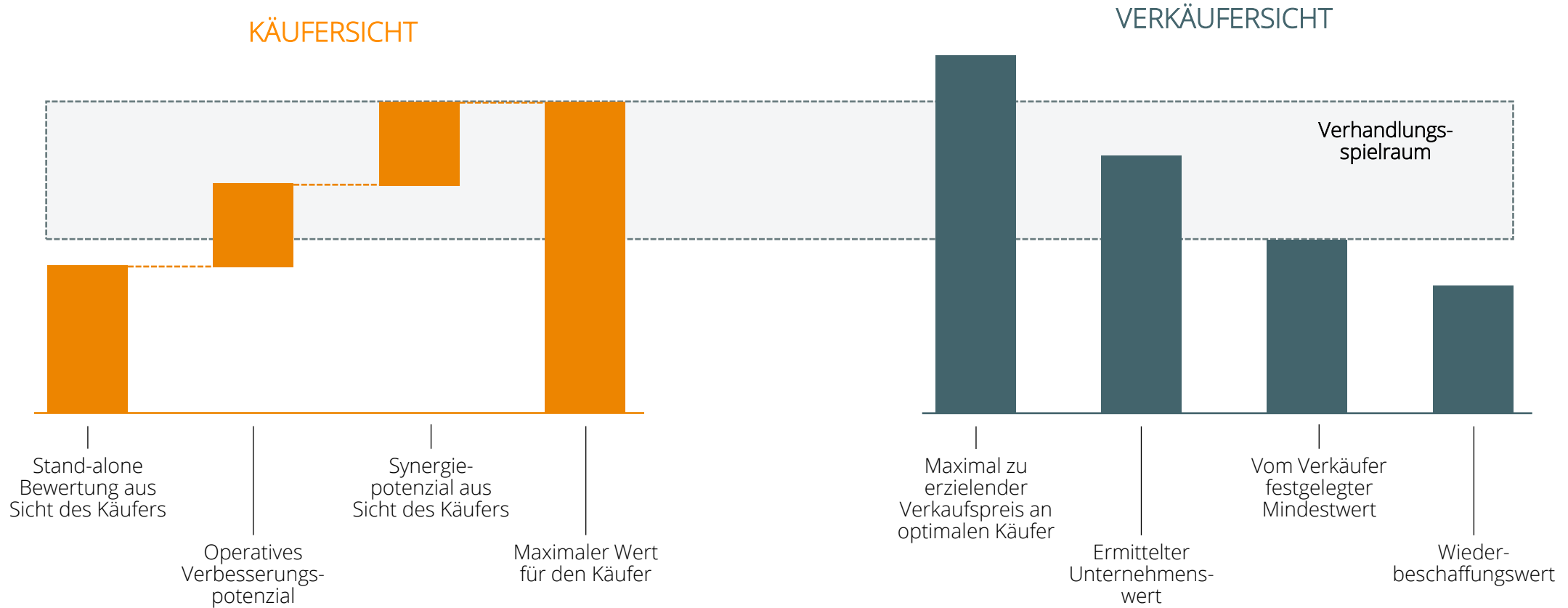
	Jahr 1	Jahr 2	Jahr 3	Jahr 4	Jahr 5
EBITDA	100	100	100	100	100
Abschreibungen	20	22	24	26	28
EBIT	80	78	76	74	72

### Unternehmen 2

	Jahr 1	Jahr 2	Jahr 3	Jahr 4	Jahr 5
EBITDA	100	100	100	100	100
Abschreibungen	20	20	20	20	20
EBIT	80	80	80	80	80



## Unternehmenswert und Kaufpreis: Verhandlungsspielraum



## Ihr Partner in der Unternehmensvermittlung



Bitte melden Sie sich mit Ihren weiteren Fragen gerne direkt bei mir.

Beste Grüße

Andreas Berndl

---

Oakstreet GmbH

concess M+A - Partner München

Eichenstr. 29

82110 Germering

+49 89 8900 9301

+49 179-603 2711

[berndl@oakstreet.de](mailto:berndl@oakstreet.de)

[www.oakstreet.de](http://www.oakstreet.de)

*Oakstreet*  
ZIELFÜHREND ZUR  
UNTERNEHMENSNACHFOLGE