

Inhaltsverzeichnis

Rn. Seite

Vorwort zur 8. Auflage	V
Abkürzungsverzeichnis	XXV
Literaturverzeichnis	XXXI

Erster Teil

Recht und Unternehmensbewertung	1	1
A. Rechtsmaterie	2	1
I. Allgemeines	3	1
II. Hilfen	10	2
1. IDW-Standards	10	2
2. Institut der Wirtschaftsprüfer	13	3
III. Bilanzrecht	14	3
IV. Mathematik	17	4
1. Zahlenwelt	18	4
2. Schätzungsfreiheit	25	6
3. Juristenstrategie	35	8
V. Empfängerhorizont	38	8
VI. Rechtsvergleichung	42	9
VII. Gutachter	44	10
1. Unabhängigkeit	45	10
2. Grenzüberschreitende Erfahrung	47	11
3. Quellen	48	11
4. Hilfspersonen	49	11
VIII. Unterlagen	50	11
IX. Klarheit	54	12
B. Ausgangslagen	55	12
I. Abfindung	55	12
1. Personengesellschaft	55	12
a) Ausgangspunkt	55	12
b) Fortführungswert	56	13
c) Schätzung	58	13
d) Europäische Wirtschaftliche Interessen- vereinigung	59	13
2. Gesellschaft mit beschränkter Haftung	60	14
3. Aktiengesellschaft	61	14
II. Verschmelzung	64	14
1. Grundmodell	64	14

Inhaltsverzeichnis

	Rn.	Seite
2. Verschmelzung durch Aufnahme	67	16
3. Europäische Dimension	68	16
III. Spaltung	69	16
IV. Umwandlung	70	16
V. Bilanzrecht	71	16
1. Einzelabschluss	72	17
2. Konzernabschluss	74	17
3. Steuerrecht	75	17
VI. Sonstige Anlässe	76	18
C. Ausgleich und Abfindung: Einzelfälle	79	18
I. Gesellschaft mit beschränkter Haftung	80	18
II. Aktiengesellschaft	82	19
1. Beherrschungsvertrag	82	19
a) Abfindung	83	19
aa) Grundsatz	83	19
bb) Höhe	84	19
b) Ausgleich	87	20
aa) Grundsatz	87	20
bb) Ausgleich und Abfindung	92	21
2. Ausschluss von Minderheitsaktionären	94	22
a) Eingliederung	94	22
b) Verschmelzungsrechtlicher Squeeze-out	96	22
c) Aktienrechtlicher Squeeze-out	98	23
d) Übernahmerechtlicher Squeeze-out	100	23
3. Ausgleich und Squeeze-out	104	24
a) Vorlagebeschluss OLG Frankfurt	105	24
aa) Ausgangslage	106	25
bb) Vorlagefrage	109	26
b) OLG Düsseldorf und OLG München	113	26
c) Bundesgerichtshof	116	27
d) Stellungnahme	122	28
4. Übertragende Auflösung	127	29
5. „Delisting“	129	30
a) Echtes und unechtes Delisting	129	30
b) Entwicklung der Rechtsprechung	131	30
c) Reaktion des Gesetzgebers	134	31
d) Stellungnahme	138	32
e) Übertragbarkeit auf „unechtes“ Delisting	145	33
6. Europäische Aktiengesellschaft (Societas Europaea – SE)	147	34
D. Verfahren	148	34
I. Ablauf	148	34
1. Vorverfahren	148	34
2. Spruchverfahren	152	35

	Rn.	Seite
3. Rechts- und Plausibilitätskontrolle	157	36
4. Begutachtung	163	37
5. Kosten	166	38
II. Einzelne Faktoren	168	38
E. Gründungsprüfung	170	39
 Zweiter Teil		
„Wert“ des Unternehmens	171	41
A. Einführung	172	41
I. „Als ob“-Wert	174	41
II. Zukunftserfolgswert	175	42
III. Barwert	176	42
IV. Subjektiver Wert	179	43
V. Grenzwerte	182	43
1. Begriff	182	43
2. Bedeutung	183	44
VI. Einigungswert	186	44
VII. Marktwert	189	45
B. Normwert	191	46
I. Grundlagen	191	46
II. Ausweitung	194	46
III. Rechtsprägung	199	47
1. Hinweise	199	47
2. Rechtsbeziehung	201	48
a) Allgemeines	201	48
b) Privatautonomie	206	49
c) Schätzung	208	49
3. Normorientierung	212	50
IV. Typisierter Wert	215	50
V. Leitgedanke	222	52
VI. Gleichheitssatz	225	53
1. Innensicht/Außensicht	226	53
2. Aufteilung	229	54
VII. Methodenwahl	231	54
C. Bewertungskonventionen	232	54
I. Rechtsprechung	232	54
II. IDW-Standards	234	55
1. Überblick	234	55
2. IDW S 1 2000	236	55
3. IDW S 1 2005	237	56
a) Zuflussprinzip	237	56
b) Alternativanlage	238	56
4. IDW S 1 2008	239	56

Inhaltsverzeichnis

	Rn.	Seite
D. Rückwirkung	242	57
I. Einführung	243	57
II. Vorlagebeschluss des OLG Düsseldorf	246	58
1. Ausgangslage	247	58
2. Vorlagefrage	252	59
a) Keine Rückwirkung von IDW-Standards	253	59
b) Wertbildende Bewertungsmethode	257	60
III. OLG Frankfurt	260	60
IV. Die Entscheidung des Bundesgerichtshofs	261	61
1. Tatsachenfeststellung – Rechtsfrage	262	61
2. Kein Vertrauensschutz	264	61
3. Geschäftsgrundlage	268	62
4. Stichtagsprinzip	269	62
5. IDW S 1 2005	271	62
V. Stellungnahme	272	63
E. Anteilswert	278	64
I. Teil des Gesamtwertes	278	64
II. Marktwert	280	65
III. Methoden	285	66
1. Indirekte Methode	286	66
a) Grundlagen	286	66
b) Aufteilung	289	67
2. Direkte Methode	290	67
3. Vermischung	292	67
IV. Börsenwert	293	68
 Dritter Teil		
Wertberechnung	297	69
A. Bewertungsmethoden	297	69
B. Einzelne Bewertungsverfahren	300	69
I. Ertragswertverfahren	300	69
II. Discounted-Cashflow-Verfahren	303	70
III. Börsenwert	309	71
IV. Vorerwerbspreis	312	71
V. Buchwert	315	72
VI. Substanzwert – Rekonstruktionswert	318	73
VII. Liquidationswert	322	73
VIII. Multiplikatorverfahren	325	74
IX. Stuttgarter Verfahren	327	74
X. Nicht finanzieller Nutzen	330	75
C. Zukunftserfolgswert	332	75
I. Grundsatz	332	75
II. Nationale Sicht	340	77

Inhaltsverzeichnis

	Rn.	Seite
D. Prognose	344	78
I. Zukunftswert	345	78
II. Grundlagen	346	78
III. Mittlere Erwartungen	347	79
IV. International Financial Reporting Standards	350	79
E. Gesamtbewertung	352	80
F. Eigenständigkeit	354	80
G. Stichtagsprinzip	357	81
I. Grundsatz	357	81
II. Vergangenheit/Zukunft	362	82
III. Wurzeltheorie	364	83
1. Grundsatz	364	83
2. Anhaltspunkte	367	84
3. Aufhellung	368	84
4. Beispiele	372	85
IV. Bewertungsmethode	373	85
V. Plausibilität	374	85
VI. Aufzinsung/Abzinsung	378	86
H. Einzelne Wertelemente	380	87
I. Vermögen	380	87
1. Betriebsnotwendiges Vermögen	382	87
2. Nicht betriebsnotwendiges (neutrales) Vermögen	383	87
II. Verbundvorteile	386	88
1. Überblick	386	88
2. Echte Verbundvorteile	388	88
a) Diskussion	388	88
b) Stellungnahme	399	90
c) Beispiele	405	92
d) USA	409	93
3. Unechte Verbundvorteile	413	94
4. Abgrenzung	415	94
III. Verbundnachteile	416	95
IV. Unternehmensleitung	417	95
V. Ausschüttungen	421	95
VI. Schätzung	424	96
1. Informationen	425	96
2. Abwägung	429	97

Vierter Teil

Analyse des Unternehmens	432	99
A. Vergangenheit	433	99
I. Grundlagen	433	99
1. Pfadabhängigkeit	433	99

Inhaltsverzeichnis

	Rn.	Seite
2. Anzahl der Jahre	434	99
3. Branchenanalyse	436	99
4. Verlaufsanalyse	438	100
II. Substanz	441	101
III. Wesentliche Positionen	442	101
IV. Bereinigungen	447	102
V. Sonderproblem: Konzernbeziehungen	451	103
VI. Gewichtung	454	104
B. Zukunft	456	104
I. Grundsätze	456	104
1. Going Concern	456	104
2. Schwebende Geschäfte	459	105
3. Stille Reserven	460	105
4. Neutrale Sicht	463	106
5. Nominalrechnung/Realrechnung	466	107
6. Plandaten	468	107
II. Einzelne Planungsschritte	471	108
1. Planung des EBIT	471	108
2. Investitionen	475	109
3. Working Capital	477	109
4. Finanzplanung und Kapitalstruktur	478	110
5. Beteiligungen	482	111
6. Planung der Ertragsteuern	483	111
7. Planung des nicht betriebsnotwendigen Vermögens	485	111
III. Analyse der Planung	487	111
1. Planungshoheit	487	111
2. Perspektive	491	113
3. Konsistenz und Richtigkeit	493	113
4. Plausibilität	494	113
5. Planungsgüte	496	114
IV. Sonderproblem: Konzernbeziehungen	499	114
1. Verrechnungspreise	499	114
2. Ergebnisabführungsverträge	503	116
3. Synergien	506	116
V. Sonderproblem: Schadensersatzansprüche	507	116
VI. Neues Eigenkapital	511	117
VII. Veränderung durch Ausscheiden	513	118
1. Abzug von Sachmitteln	513	118
2. Finanzierung der Abfindung	514	118
 Fünfter Teil		
Prognoseverfahren	517	119
A. Phasenmethode	517	119
I. Allgemeines	517	119

Inhaltsverzeichnis

	Rn.	Seite
II. Nähere Phase	520	119
III. Fernere Phase	521	120
IV. Übergangsphase	526	121
B. Mehrwertige Schätzungen	528	122
I. Grundlage	528	122
II. Technik	531	122
C. Grenzen	537	123
 Sechster Teil		
Unternehmenswert und Steuern	540	125
A. Geschichte	540	125
I. Vorsteueransatz	540	125
II. Nachsteueransatz	544	126
1. Wandel	544	126
2. Gerichtspraxis	554	127
B. Einzelheiten	556	128
I. Typisierung	556	128
1. Allgemeines	556	128
2. Unmittelbare vs. mittelbare Typisierung	561	129
3. Anwendungsfälle	569	131
4. Anteilseigner im Ausland	573	132
II. Steuersätze	574	133
1. Beteiligung an Kapitalgesellschaften	574	133
2. Beteiligung an Personengesellschaften	577	134
3. Ausschüttungsquote	579	134
a) Allgemeines	579	134
b) Bestimmung	581	135
c) Konsequenzen	582	135
C. Intertemporale Regeln	588	136
D. Abwägung	594	138
 Siebter Teil		
Ausschüttungsquote	602	141
A. Bedeutung	602	141
B. Höhe	608	142
I. Nähere Phase	608	142
II. Fernere Phase	609	143
1. Ausgangslage	609	143
2. Vergangenheit	610	143
C. Beurteilung	613	144
D. Thesaurierte Überschüsse	619	145

	Rn.	Seite
Achter Teil		
Kapitalisierung	623	149
A. Begriff	623	149
B. Arten	626	149
I. Einstufige Nettokapitalisierung	627	149
II. Mehrstufige Bruttokapitalisierung	628	149
C. Kapitalstruktur	629	150
D. Rentenformel	631	150
I. Begrenzte Lebensdauer	632	150
II. Unbegrenzte Lebensdauer	635	151
1. Grundlagen	636	152
2. Formel	637	152
E. Ein Beispiel	639	153
I. Nähere Phase	640	153
II. Fernere Phase	642	153
III. Schlussrechnung	645	154
Neunter Teil		
Kapitalisierungszinssatz	649	155
A. Zinsmacht	650	155
I. Zinsstruktur	650	155
II. 72er-Regel	653	155
III. „Ewige Rente“	655	156
IV. Phasenmethode	660	156
B. Sorgfalt	665	157
C. Alternativrendite	668	158
I. Grundlage	669	158
II. Anleihen	671	158
III. Aktienmarkt	677	160
Zehnter Teil		
Basiszins	681	161
A. Ausgangslage	681	161
B. Frühere Methode	683	161
I. Laufzeitäquivalenz	684	161
II. Zinsprognose	687	162
III. Zinsentwicklung	689	162
C. Zinsstrukturkurve	691	163
I. Wechsel	691	163
II. Struktur	695	164

Inhaltsverzeichnis

	Rn.	Seite
III. Formel	703	166
IV. Verdichtung	705	167
V. Glättung	708	168
VI. Rundung	710	168
D. Begrenzte Lebensdauer	712	169
E. Gleichbehandlung	713	169
F. Interner Zins	715	169
Elfter Teil		
Risikolage	716	171
A. Risikoscheu	717	171
B. Unterschiedliche Risiken	720	172
C. Doppelerfassung	725	172
D. Stellungnahme	736	175
E. Einzelheiten	741	176
I. Zinsmacht	742	176
II. Unsicherheit	744	176
III. Außergewöhnliche Risiken	746	177
IV. Politische Risiken	749	177
V. Kapitalstruktur	750	178
VI. Bestehen eines Unternehmensvertrags	752	178
VII. Nicht betriebsnotwendiges Vermögen	753	178
VIII. Risiken und Chancen	754	178
Zwölfter Teil		
Risikozuschlag: Traditionelle Ermittlung	755	179
A. Fremdkapitalzinsen	758	179
I. Risikoanpassung	758	179
II. Ermittlung	760	180
B. Verlässlichkeit	761	180
C. Risikoanteil	762	181
D. Anleihevergleich	764	181
E. Verhältnis zum Basiszins	765	182
F. Verhältnis zum Überschuss	767	182
G. Eigenkapitalisierung	770	183
H. CAPM-Daten	771	183

Inhaltsverzeichnis

	Rn.	Seite
I. Rating	772	183
J. Beispiele	773	183
K. Unterschiedlicher Zuschlag	775	184
L. Schätzungsermessen	776	184
 Dreizehnter Teil		
Risikozuschlag: CAPM	780	187
A. Grundlagen	781	187
I. Wende	782	187
II. Eigenart	794	189
III. Rückwirkung	801	191
B. Modellcharakter	802	191
I. Risikoscheuer Anleger	803	191
II. Anlagehorizont	809	192
III. Vollkommener Markt	812	193
IV. Bewertung	818	195
C. Probleme der praktischen Anwendung	825	196
I. Marktrendite	826	197
1. Allgemeines	826	197
2. Aktienindex	828	197
3. Betrachtungsperiode	832	198
4. „Arithmetisches“ vs. „geometrisches“ Mittel	840	200
5. Zukunftsbezug	854	203
a) Allgemeines	854	203
b) Finanzkrise 2008	855	203
c) Niedrigzinsphase	861	204
6. Fragen	866	206
II. Risikoloser Zinssatz	868	206
III. Betafaktor	873	207
1. Allgemeines	873	207
2. Ermittlung	877	208
3. Raw Beta	881	209
4. Adjusted Beta	887	210
5. Total Beta	889	211
6. Levered Beta/Unlevered Beta	894	212
a) Allgemeines	894	212
b) Berechnung	897	212
c) Umfang des Fremdkapitals	900	213
7. Ausländische Betafaktoren	903	214
8. Zukunftsbetas	907	214
9. Belastbarkeit	908	215

Inhaltsverzeichnis

	Rn.	Seite
IV. Peer Group	912	216
1. Allgemeines	912	216
2. Vergleichbarkeit	914	216
3. Squeeze-out	916	217
4. Fazit	918	218
D. Rechtsprechung	923	219
I. CAPM	923	219
II. Betafaktoren	932	221
III. Finanzkrise 2008	935	222
E. Würdigung	943	224
I. Parteienbezogenheit	948	225
II. Alternativrendite	950	225
III. Wechselbeziehung	954	226
IV. Markteffizienz	956	227
1. Grundlagen	957	227
2. Skepsis	959	227
a) unvollkommene Informationen	962	228
b) Beeinflussung von Unternehmenswerten durch Bilanzpolitik	965	229
c) Blasenbildung	970	230
V. Unternehmensrisiko/Anteilsrisiko	973	231
VI. Doppelter Ansatz	981	232
VII. Quotaler Wert/Anteilswert	983	233
VIII. Technische Aspekte	989	234
IX. Ergebnis	992	234
1. Modellvertrauen	992	234
2. Komplexität	1001	236
F. Rechtsvergleichung: USA	1003	237
I. Vergleichung der Normwerte	1004	237
II. Parteigutachter	1008	238
III. Richter	1013	239
IV. Interkulturelles Unternehmensrecht	1015	239
G. Alternativen	1016	240
I. Arbitrage Pricing Theory	1016	240
II. Modell der impliziten Kapitalkosten	1020	240
III. Dividend Discount Model	1022	241
IV. § 203 Abs. 1 BewG	1024	241
 Vierzehnter Teil		
Nachsteuer – Capital Asset Pricing Model (Tax-CAPM)	1029	243
A. Überblick	1029	243
B. Konsequenzen	1037	245

	Rn.	Seite
C. Höhe des Risikozuschlags	1043	247
I. Historische Entwicklung	1043	247
II. Spannweiten	1054	250
D. Rechtsprechung	1057	251
E. Abwägung	1062	253
 Fünftehnter Teil		
Weitere Zuschläge	1067	255
A. Auslandsrisiko	1067	255
I. Allgemeines	1067	255
II. Unternehmen im Ausland	1070	256
III. Unternehmen mit Auslandsgeschäft	1077	257
IV. Rechtsprechung	1078	257
B. Immobilitätszuschlag	1079	258
I. Veräußerungsbeschränkungen	1079	258
II. Zugang zum Kapitalmarkt	1081	259
C. Unternehmerische Mitbestimmung	1090	260
 Sechzehnter Teil		
Wachstumsabschlag	1091	261
A. Grundlagen	1091	261
B. Einzelheiten	1099	262
I. Nominales Wachstum	1099	262
II. Reales Wachstum	1107	265
III. Thesaurierungsbedingtes Wachstum	1110	265
IV. Zusammenhänge	1113	266
C. Rechtsprechung	1115	267
 Siebzehnter Teil		
Verfahren der Nettokapitalisierung	1121	269
A. Grundlagen	1121	269
B. Zahlenbasis	1124	269
I. HGB-Zahlen vs. IFRS-Zahlen	1124	269
II. Ermittlung der finanziellen Überschüsse	1127	270
1. Verfahren	1127	270
2. Einzelheiten	1131	271
a) Reinvestitionsrate	1131	271
b) Finanzplanung	1134	272
c) Ausschüttungssperren	1136	272

	Rn.	Seite
C. Kapitalisierungszins	1137	273
I. Grundsatz	1137	273
II. Verschuldungsgrad	1139	273
III. Finanzierungsstrategien	1147	275
 Achtzehnter Teil		
Verfahren der Bruttokapitalisierung	1149	277
A. Überblick	1149	277
B. Zahlenbasis	1152	277
I. Free Cashflows	1152	277
II. Marktwert des Fremdkapitals	1156	278
III. Nachsteuerbetrachtung	1161	279
C. Kapitalisierung	1162	279
I. WACC-Ansatz	1162	279
II. Konzept der angepassten Barwertformeln (APV-Ansatz)	1170	281
D. Kritik	1175	283
 Neunzehnter Teil		
Nicht betriebsnotwendiges (neutrales) Vermögen	1178	285
A. Begriff	1179	285
B. Bewertung	1186	286
C. Einzelfälle	1190	287
I. Grundstücke	1190	287
II. Beteiligungen	1194	288
III. Liquide Mittel	1197	289
IV. Forderungen	1198	289
V. Verlustvortrag	1200	289
VI. Schulden und Rückstellungen	1204	290
 Zwanzigster Teil		
Vergleichswerte/Multiplikatorverfahren	1205	291
A. Einführung	1205	291
B. Eigene Anteilspreise	1206	291
C. Vergleichsunternehmen	1212	292
D. Multiplikatorverfahren	1213	293
I. Grundlagen	1213	293
II. Verfahren	1215	294
III. Kritik	1218	294

	Rn.	Seite
Einundzwanzigster Teil		
Börsenwert	1222	297
A. Grundlagen	1222	297
B. Sonderfall Verschmelzung	1234	300
C. Gesetzlich geregelte Fälle	1242	302
D. Nur die Börse zählt?	1244	303
I. Börsenkursberechnung	1247	304
1. Stichtagskurs	1247	304
2. Bezugszeitraum	1249	304
a) Dauer	1249	304
b) Zeitpunkt	1251	305
II. Marktenge	1260	307
III. Marktgeschehen	1268	309
IV. Mehrere Börsenplätze	1270	309
E. Erwerb außerhalb der Börse	1271	310
F. Börsenkurs und IDW S 1 2005/2008	1276	311
G. Stellungnahme	1279	311
I. Kurzfristiger Anlagehorizont	1283	312
II. Börseneffizienz	1285	312
III. „Effektive Informationsbewertung“	1289	313
IV. Zeichenwirkung	1293	314
V. Ergebnis	1294	314
Zweiundzwanzigster Teil		
Liquidationswert	1296	315
A. Allgemeines	1296	315
B. Untergrenze	1300	315
C. Einzelheiten	1305	317
Dreiundzwanzigster Teil		
Besonderheiten einzelner Unternehmen	1308	319
A. Junge Unternehmen	1309	319
B. Wachstumsstarke Unternehmen	1313	320
C. Ertragsschwache Unternehmen/Bewertung in der Krise	1315	321
D. Kleine und mittelgroße Unternehmen	1322	322
I. Überblick	1323	322
II. Besonderheiten der Bewertung	1325	323
1. Informationen	1326	323

	Rn.	Seite
2. Personalstruktur	1327	323
3. Risikoaspekte	1329	323
4. Vermögensabgrenzung	1333	324
III. Kapitalisierung	1334	325
E. Vorgesellschaften	1335	325
F. Öffentliche Unternehmen	1337	326
G. Freiberufliche Praxen	1340	326
 Vierundzwanzigster Teil		
Substanzwert	1343	329
 Fünfundzwanzigster Teil		
Konzernbewertung	1346	331
A. Allgemeines	1346	331
B. Bewertungsmethode	1350	331
C. Verfahren	1353	332
D. Wertansätze	1354	332
 Sechszwanzigster Teil		
Anteilsbewertung	1355	333
A. Ausgangslage	1355	333
B. Abschlag/Zuschlag	1359	333
C. Niedriger/Höherer Wert für Übernehmer	1363	334
D. Kosten des Ausscheidens/der Wiederanlage	1364	334
 Siebenundzwanzigster Teil		
Atypische Anteile	1365	335
A. Problem	1365	335
B. Methode	1366	335
C. Gleichbehandlung	1367	335
D. Gleiche Beschränkungen	1368	335
E. Mehrstimmrechte	1370	336
F. Stammaktien/Vorzugsaktien	1371	336
I. Stammaktien	1371	336
II. Vorzugsaktien	1373	336
G. Vinkulierte Namensaktien	1375	337

	Rn.	Seite
H. Nicht notierte Aktien	1377	337
I. Eigene Aktien	1378	338
J. Abweichender Verteilungsschlüssel	1379	338
K. Abfindungsbeschränkungen	1380	338
L. Unterschiedliche Liquidationserlöse	1381	338

Achtundzwanzigster Teil

Unternehmensbewertung im Bilanzrecht	1383	339
A. Einführung	1383	339
B. Einzelabschluss	1386	339
I. Beteiligung	1388	340
1. Grundlagen	1388	340
2. Anwendbare Verfahren	1392	341
3. Subjektiver Wert	1393	341
4. Objektivierter Wert	1397	342
II. Geschäfts- oder Firmenwert	1401	343
C. HGB-Konzernabschluss	1405	344
D. IFRS-Konzernabschluss	1408	344
I. Grundlagen	1408	344
II. Bestimmung des beizulegenden Zeitwerts	1413	345
III. Bestimmung des Nutzungswertes	1414	346
IV. Kapitalkosten	1416	346

Neunundzwanzigster Teil

Steuerrecht	1417	347
A. Gemeiner Wert	1418	347
I. Grundlagen	1418	347
II. Vereinfachtes Ertragswertverfahren	1424	349
III. Ausländische Gesellschaften	1427	350
IV. Diskussionserweiterung	1429	351
B. Teilwert	1431	351
I. Allgemeines	1431	351
II. Anwendung von IDW-Standards	1435	352
C. Fremdvergleichspreise	1436	352
D. Ergebnis	1441	353

Dreißigster Teil

Internationale Unternehmensbewertung	1443	355
A. Ausgangslage	1444	355
B. Problem	1449	356

	Rn.	Seite
C. Abfindung	1452	357
I. Internationales Gesellschaftsrecht	1452	357
II. Internationale Zuständigkeit	1455	358
III. Bilanzrecht	1456	358
1. Komplexität	1456	358
2. Anwendbares Recht	1458	358
3. Gutachter	1460	359
4. Kulturunterschiede	1461	359
D. Ausländische Töchter	1462	359
I. Auslandsrisiko	1462	359
II. Internationales Steuerrecht	1463	360
III. Ausländische Anteilseigner	1464	360
E. Grenzüberschreitende Verschmelzung	1466	360
I. Grundsatz	1466	360
II. Wertungsebene	1468	360
 Einunddreißigster Teil		
Abfindungsklauseln	1470	363
A. Allgemeines	1470	363
B. Wirksamkeit	1474	363
I. Grundsätze	1474	363
II. Familiengesellschaften	1477	364
C. Folgen der Unwirksamkeit	1478	364
D. Einzelne Klauseln	1479	365
I. Buchwert der Handelsbilanz	1479	365
II. Buchwert der Steuerbilanz	1482	365
III. Teilwert/Einheitswert	1483	365
IV. Vereinfachtes Ertragswertverfahren	1484	365
V. Stuttgarter Verfahren	1485	365
VI. Zwei-Personen-Gesellschaft	1487	366
E. Neue Bewertungsregeln	1489	366
I. Ausgangspunkt	1489	366
II. Rückwirkung	1490	366
F. Stundung	1495	367
G. Verzinsung	1496	367
H. Verfahren	1497	367
 Zweiunddreißigster Teil		
Schluss	1498	369
Stichwortverzeichnis		371