



Oliver Tinz

Die Abbildung von Wachstum in der Unternehmensbewertung

Eine theoretische und empirische Analyse der Möglichkeiten und Grenzen einer objektivierten und transparenten Abbildung von Wachstum nach IDW S 1

Reihe „**Rechnungslegung und Wirtschaftsprüfung**“, Band 25

Herausgegeben von Prof. (em.) Dr. Dr. h. c. Jörg Baetge, Münster, Prof. Dr. Hans-Jürgen Kirsch, Münster, und Prof. Dr. Stefan Thiele, Wuppertal

Lohmar – Köln 2010, 324 Seiten

ISBN 978-3-89936-952-6

€ 62,- (D) ♦ € 63,80 (A) ♦ sFr 103,-

JOSEF EUL VERLAG GmbH
Fachbuchverlag für
Wirtschaft und Recht

Brandsberg 6
D-53797 Lohmar

Tel.: 0 22 05 / 90 10 6-6
Fax: 0 22 05 / 90 10 6-88

www.eul-verlag.de
info@eul-verlag.de

Ausgehend von der Konzeption dominierender Bewertungsverfahren bestimmt sich der Wert eines Unternehmens grundsätzlich durch Kapitalisierung künftiger finanzieller Überschüsse als Zukunftserfolgswert. Infolge der Unsicherheit künftiger Entwicklungen ergibt sich bei einer solchen prospektiven Betrachtung zwangsläufig ein Horizont, jenseits dessen sich künftige finanzielle Überschüsse nur anhand pauschaler Prämissen quantifizieren lassen. Das so skizzierte Prognoseproblem zeigt sich gerade in einem Szenario wachsender finanzieller Überschüsse. Diese werden bislang durch einen weitgehend aggregierten und ermessensbehafteten Abschlag vom Kapitalisierungszinssatz erfasst. Angesichts des bewertungsimmanenten Spannungsverhältnisses zwischen theoretischer Fundierung und Komplexitätsreduktion erscheint diese finanzmathematische Vereinfachung zwar vertretbar. Indes stellt IDW S 1 als maßgeblicher Standard im deutschen Bewertungsumfeld in Abhängigkeit von Bewertungsanlass und Funktion des Bewertenden besondere Anforderungen an die Objektivierung und Transparenz der Bewertung.

Dieses Objektivierungs- und Transparenzerfordernis nimmt der Verfasser zum Anlass, den in IDW S 1 kodifizierten Status quo der Berücksichtigung wachsender finanzieller Überschüsse kritisch zu analysieren. Daran anknüpfend konkretisiert er im Zuge einer differenzierten Betrachtung der einzelnen Wachstumskomponenten einen alternativen modelltheoretischen Ansatz zur Abbildung von Wachstum. Zum Zweck einer (markt-)objektivierten und methodisch normierten Bestimmung wachstumsrelevanter Parameter leitet der Verfasser aufbauend auf empirischen Befunden konkrete Referenzmaßstäbe und -zeiträume als operable Handlungsvorgaben zur objektivierten Abbildung von Wachstum im Bewertungskalkül ab. Darüber hinaus entwickelt er einen Katalog idealtypisch empfohlener Angabepflichten zur transparenten Abbildung von Wachstum im Bewertungsgutachten.

Mit einem Geleitwort von Prof. Dr. Hans-Jürgen Kirsch, Westfälische Wilhelms-Universität Münster

Oliver Tinz wurde 1980 in Castrop-Rauxel geboren. Sein Studium der Wirtschaftswissenschaften bzw. der Betriebswirtschaftslehre an der Universität Hohenheim in Stuttgart sowie der Westfälischen Wilhelms-Universität in Münster schloss er im Januar 2007 als Diplom-Kaufmann ab. Im April 2007 begann er seine berufliche Tätigkeit als wissenschaftlicher Mitarbeiter am Institut für Rechnungslegung und Wirtschaftsprüfung (IRW) der Westfälischen Wilhelms-Universität in Münster unter Leitung von Prof. Dr. Hans-Jürgen Kirsch sowie als fachlicher Mitarbeiter der PricewaterhouseCoopers AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft im Bereich Valuation & Strategy, Niederlassung Hannover. Im Juli 2010 erfolgte in Münster die Promotion zum Dr. rer. pol.

Inhaltsübersicht

- 1 Problemstellung und Gang der Untersuchung**
- 2 Grundlagen der Unternehmensbewertung**
 - 2.1 Begriffliche Grundlagen und Abgrenzung des Untersuchungsbereichs
 - 2.2 Konzeptionelle Grundlagen
 - 2.3 Verfahren der Unternehmensbewertung
 - 2.4 Zweckbezogene Ableitung von Grundsätzen ordnungsmäßiger Durchführung und Erläuterung von Unternehmensbewertungen unter besonderer Berücksichtigung des Wachstums von Unternehmen
- 3 Quantitative Analyse des Wachstums von Unternehmen**
 - 3.1 Vorbemerkungen
 - 3.2 Die Bedeutung des Wachstumsabschlags für den Unternehmenswert
 - 3.3 Die Quantifizierung von Wachstumsabschlägen in der Bewertungspraxis, Bewertungsjudikatur und empirischen Forschung
 - 3.5 Zwischenfazit zur Quantifizierung von Wachstumsabschlägen
- 4 Kritische Analyse der Abbildung von Wachstum gemäß IDW S 1**
 - 4.1 Überblick über die bisherige Entwicklung der Abbildung von Wachstum
 - 4.2 Die Abbildung von Wachstum im Bewertungskalkül nach IDW S 1
 - 4.3 Die Abbildung von Wachstum im Bewertungsgutachten nach IDW S 1
 - 4.4 Abschließende Beurteilung der gegenwärtigen Abbildung von Wachstum im Bewertungskalkül und -gutachten gemäß IDW S 1
- 5 Möglichkeiten einer objektivierten und transparenten Abbildung von Wachstum bei der Ermittlung objektiver Unternehmenswerte**
 - 5.1 Vorbemerkungen
 - 5.2 Möglichkeiten einer objektivierten Abbildung von Wachstum im Bewertungskalkül
 - 5.3 Möglichkeiten einer transparenten Abbildung von Wachstum im Bewertungsgutachten
 - 5.4 Abschließende Beurteilung der vorgestellten Möglichkeiten einer objektivierten und transparenten Abbildung von Wachstum
- 6 Zusammenfassung und Ausblick**

✂-----

Bestellungen bitte an:

JOSEF EUL VERLAG GmbH, Brandsberg 6, 53797 Lohmar, Fax: 0 22 05 / 90 10 6-88

Hiermit bestelle ich _____ Exemplar(e) des Titels „**Die Abbildung von Wachstum in der Unternehmensbewertung**“ von **Oliver Tinz, ISBN 978-3-89936-952-6** zum Preis von € 62,- (D). Die Lieferung erfolgt innerhalb Deutschlands versandkostenfrei gegen Rechnung.

Name: _____

Firma: _____

Straße: _____

PLZ/Ort: _____

Telefon: _____

Datum

Unterschrift