

Christoph Bieniek

**Gestaltung von Bewertungsrichtlinien für
den Gesellschaftsvertrag einer
Personenhandelsgesellschaft für die
Durchführung von
Unternehmensbewertungen**

Anlässlich des Ausscheidens von Gesellschaftern bei
Kündigung des Gesellschaftsverhältnisses

Diplomarbeit

Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek:

Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek: Die Deutsche Bibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <http://dnb.d-nb.de/> abrufbar.

Dieses Werk sowie alle darin enthaltenen einzelnen Beiträge und Abbildungen sind urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung, die nicht ausdrücklich vom Urheberrechtsschutz zugelassen ist, bedarf der vorherigen Zustimmung des Verlanges. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Bearbeitungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen, Auswertungen durch Datenbanken und für die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronische Systeme. Alle Rechte, auch die des auszugsweisen Nachdrucks, der fotomechanischen Wiedergabe (einschließlich Mikrokopie) sowie der Auswertung durch Datenbanken oder ähnliche Einrichtungen, vorbehalten.

Copyright © 1996 Diplom.de
ISBN: 9783832437954

Christoph Bieniek

Gestaltung von Bewertungsrichtlinien für den Gesellschaftsvertrag einer Personenhandelsgesellschaft für die Durchführung von Unternehmensbewertungen

Anlässlich des Ausscheidens von Gesellschaftern bei Kündigung des Gesellschaftsverhältnisses

Christoph Bieniek

Gestaltung von Bewertungsrichtlinien für den Gesellschaftsvertrag einer Personenhandelsgesellschaft für die Durchführung von Unternehmensbewertungen

*Anlässlich des Ausscheidens von Gesellschaftern bei
Kündigung des Gesellschaftsverhältnisses*

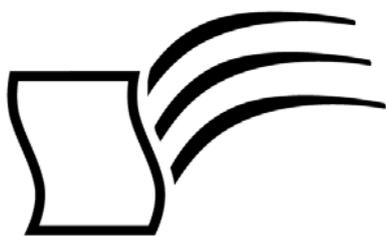
Diplomarbeit

an der Rheinischen Friedrich-Wilhelms-Universität Bonn

Fachbereich Wirtschaftswissenschaften

Lehrstuhl für Prof. Dr. Günter Klein

April 1996 Abgabe



Diplom.de

Diplomica GmbH _____

Hermannstal 119k _____

22119 Hamburg _____

Fon: 040 / 655 99 20 _____

Fax: 040 / 655 99 222 _____

agentur@diplom.de _____

www.diplom.de _____

ID 3795

Bieniek, Christoph: Gestaltung von Bewertungsrichtlinien für den Gesellschaftsvertrag einer Personenhandelsgesellschaft für die Durchführung von Unternehmensbewertungen: anlässlich des Ausscheidens von Gesellschaftern bei Kündigung des Gesellschaftsverhältnisses - Hamburg: Diplomica GmbH, 2001
Zugl.: Bonn, Universität, Diplomarbeit, 1996

Dieses Werk ist urheberrechtlich geschützt. Die dadurch begründeten Rechte, insbesondere die der Übersetzung, des Nachdrucks, des Vortrags, der Entnahme von Abbildungen und Tabellen, der Funksendung, der Mikroverfilmung oder der Vervielfältigung auf anderen Wegen und der Speicherung in Datenverarbeitungsanlagen, bleiben, auch bei nur auszugsweiser Verwertung, vorbehalten. Eine Vervielfältigung dieses Werkes oder von Teilen dieses Werkes ist auch im Einzelfall nur in den Grenzen der gesetzlichen Bestimmungen des Urheberrechtsgesetzes der Bundesrepublik Deutschland in der jeweils geltenden Fassung zulässig. Sie ist grundsätzlich vergütungspflichtig. Zuwiderhandlungen unterliegen den Strafbestimmungen des Urheberrechtes.

Die Wiedergabe von Gebrauchsnamen, Handelsnamen, Warenbezeichnungen usw. in diesem Werk berechtigt auch ohne besondere Kennzeichnung nicht zu der Annahme, dass solche Namen im Sinne der Warenzeichen- und Markenschutz-Gesetzgebung als frei zu betrachten wären und daher von jedermann benutzt werden dürften.

Die Informationen in diesem Werk wurden mit Sorgfalt erarbeitet. Dennoch können Fehler nicht vollständig ausgeschlossen werden, und die Diplomarbeiten Agentur, die Autoren oder Übersetzer übernehmen keine juristische Verantwortung oder irgendeine Haftung für evtl. verbliebene fehlerhafte Angaben und deren Folgen.

Diplomica GmbH
<http://www.diplom.de>, Hamburg 2001
Printed in Germany

| | |
|---|-----------|
| ABKÜRZUNGSVERZEICHNIS | iv |
| 1 EINFÜHRUNG | 1 |
| 2 GRUNDLAGEN | 2 |
| 2.1 Personenhandelsgesellschaften | 2 |
| 2.1.1 Gesetzlicher Rahmen | 2 |
| 2.1.2 Offene Handelsgesellschaft | 3 |
| 2.1.3 Kommanditgesellschaft | 3 |
| 2.2 Kündigung von Gesellschaftern | 5 |
| 2.2.1 Generell | 5 |
| 2.2.2 Die Kündigung der Beteiligung | 5 |
| 3 AUSEINANDERSETZUNG UND ABFINDUNG | 5 |
| 3.1 Nach Gesetz | 5 |
| 3.2 Alternativen zur gesetzlichen Lösung | 6 |
| 3.2.1 Systematisierung der Möglichkeiten | 6 |
| 3.2.2 Abfindungsklauseln | 7 |
| 3.2.3 Bewertungsrichtlinien und die „Problematik der Abfindungsklausel“ | 7 |
| 3.2.4 Empirische Untersuchungen zu Abfindungsregeln | 8 |
| 4 ABFINDUNG NACH BEWERTUNGSRICHTLINIEN | 8 |
| 4.1 Intention von Bewertungsrichtlinien | 8 |
| 4.2 Erstellung von Bewertungsrichtlinien | 9 |
| 4.2.1 Person des Erstellers | 9 |
| 4.2.2 Periodische Überprüfung | 9 |
| 4.3 Anwendung der Bewertungsrichtlinien | 10 |
| 4.3.1 Person des Bewerter | 10 |
| 4.3.2 Verfahren | 10 |
| 4.3.2.1 Einzelner Gutachter | 10 |
| 4.3.2.2 Mehrere Gutachter | 11 |
| 4.3.2.3 Vorgehensweise | 11 |
| 4.3.2.4 Schiedsgutachtervertrag vs. Schiedsvertrag | 11 |
| 4.3.3 Verbindlichkeit der Richtlinien | 12 |

| | |
|---|-----------|
| 4.4 Einordnung in die Theorie der Unternehmensbewertung | 12 |
| 4.4.1 Zum Wertbegriff | 12 |
| 4.4.2 Der Bewertungsanlaß | 13 |
| 4.4.3 Funktion der Unternehmensbewertung bei Ausscheiden von Gesellschaftern..... | 14 |
| | |
| 5 MATERIELLE GESTALTUNG VON RICHTLINIEN | 15 |
| | |
| 5.1 Auswahl des Verfahrens | 15 |
| 5.1.1 Empirie zur Anwendung von Bewertungsmethoden | 16 |
| 5.1.2 Ertragswertmethode (nach HFA-Stellungnahme 2/1983)..... | 16 |
| 5.1.3 DCF-Methoden | 17 |
| 5.1.4 Bedeutung der Einzelbewertungsverfahren..... | 18 |
| 5.1.4.1 Substanzwert | 18 |
| 5.1.4.1.1 Definition..... | 18 |
| 5.1.4.1.2 Kritik bezüglich der Hauptfunktion | 19 |
| 5.1.4.1.3 Hilfsfunktionen | 19 |
| 5.1.4.2 Liquidationswert..... | 20 |
| 5.1.4.2.1 Allgemeines | 20 |
| 5.1.4.2.2 Rechtsprechung..... | 20 |
| 5.1.4.2.3 Relevanz für Bewertungsrichtlinien..... | 20 |
| 5.1.5 Abgrenzung des betriebsnotwendigen Vermögens | 21 |
| 5.1.6 Gesonderte Bewertung einzelner Objekte | 21 |
| 5.1.7 Schwebende Geschäfte | 21 |
| 5.1.8 Bestandteile der Bewertungsrichtlinien | 22 |
| | |
| 5.2 Zu den Überschußgrößen | 22 |
| 5.2.1 Prognose der Überschußgrößen | 23 |
| 5.2.2 Besteuerung | 24 |
| 5.2.3 Bestandteile der Bewertungsrichtlinien | 24 |
| | |
| 5.3 Der Kapitalisierungszinsfuß | 24 |
| 5.3.1 Modifizierter Zinssatz langfristiger Anleihen..... | 24 |
| 5.3.1.1 Basiszinssatz | 24 |
| 5.3.1.2 Zuschläge | 25 |
| 5.3.1.2.1 Risikozuschlag | 25 |
| 5.3.1.2.1.1 Begründung..... | 25 |
| 5.3.1.2.1.2 Bemessung der Höhe..... | 25 |
| 5.3.1.2.2 Immobilitätszuschlag | 26 |
| 5.3.1.3 Inflationsabschlag..... | 26 |
| 5.3.1.3.1 Theoretische Rechtfertigung (Grund) | 26 |
| 5.3.1.3.2 Analyse der Inflationswirkung auf das Unternehmen (Höhe)..... | 27 |
| 5.3.2 Gewogener Kapitalkostensatz (WACC)..... | 27 |