

**Unternehmensbewertung von  
Familienunternehmen**

**– Eine kritische Analyse aus Sicht eines  
Minderheitsgesellschafters –**

**Diplomarbeit**

eingereicht bei

Themensteller:

Prof. Dr. Andreas Dutzi  
Lehrstuhl für Betriebswirtschaftslehre  
und Unternehmensrechnung in Familienunternehmen  
Universität Witten/Herdecke

von

Sebastian Benkhofer  
Beethovenstr. 14  
58452 Witten  
Telefon: 0174 9930650  
Matrikel-Nr.: 032033  
Studienrichtung: Wirtschaftswissenschaften

Witten, 29.06.2010

**Inhaltsverzeichnis****Seite**

<b>Inhaltsverzeichnis.....</b>	<b>III</b>
<b>Abkürzungsverzeichnis.....</b>	<b>V</b>
<b>Abbildungsverzeichnis.....</b>	<b>VI</b>
<b>Tabellenverzeichnis.....</b>	<b>VII</b>
<b>1 Problemstellung.....</b>	<b>1</b>
<b>2 Familienunternehmen .....</b>	<b>4</b>
2.1 Definition des Familienunternehmens.....	4
2.2 Grundlagen des Familienunternehmens.....	6
2.3 Gesellschaftsvertragliche Besonderheiten von Familienunternehmen ..	9
<b>3 Unternehmensbewertung .....</b>	<b>12</b>
3.1 Grundlagen der Unternehmensbewertung .....	12
3.2 Entwicklung der Unternehmensbewertung .....	13
3.2.1 Objektive Werttheorie .....	14
3.2.2 Subjektive Werttheorie.....	14
3.2.3 Funktionale Werttheorie.....	15
3.3 Anlässe der Unternehmensbewertung .....	16
3.4 Verfahren der Unternehmensbewertung .....	20
3.4.1 DCF-Methode .....	23
3.4.2 Vereinfachtes Ertragswertverfahren .....	25
3.4.3 Ertragswertverfahren nach IDW S1 .....	25
3.4.4 Multiplikatorverfahren .....	28
3.5 Zwischenfazit.....	30

<b>4 Unternehmensbewertung unter Berücksichtigung der Besonderheiten von Familienunternehmen .....</b>	<b>32</b>
4.1 Die Besonderheiten von Familienunternehmen und ihre Relevanz für die Unternehmensbewertung .....	32
4.2 Vergleich der Verfahren: Vereinfachtes Ertragswertverfahren §199 BewG; Ertragswertverfahren nach IDW S1; Multiplikatorverfahren .....	38
4.3 Fallbeispiel aus Sicht eines Minderheitsgesellschafters .....	44
4.4 Zwischenfazit .....	48
<b>5 Unternehmensbewertung im Rahmen einer Erbschaft .....</b>	<b>51</b>
5.1 Erbschaftsteuerreform 2009 .....	51
5.2 Unternehmensbewertung nach den Vorgaben der Erbschaftsteuerreform .....	53
5.3 Die Berücksichtigung von Verfügungsbeschränkungen bei der Unternehmensbewertung im Rahmen der Erbschaftsteuer .....	59
5.4 Die ökonomische Belastung durch die Erbschaftsteuer aus Sicht eines Minderheitsgesellschafters .....	63
<b>6 Schlussfolgerung .....</b>	<b>71</b>
<b>Literaturverzeichnis .....</b>	<b>73</b>
<b>Rechtsprechungsverzeichnis .....</b>	<b>84</b>
<b>Gesetzes- und Regelwerksverzeichnis .....</b>	<b>85</b>
<b>Anhang .....</b>	<b>86</b>