

**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**

Inhaltsverzeichnis.....	III
Abkürzungsverzeichnis.....	V
Abbildungsverzeichnis.....	VI
Tabellenverzeichnis.....	VII
1 Problemstellung.....	1
2 Familienunternehmen	4
2.1 Definition des Familienunternehmens.....	4
2.2 Grundlagen des Familienunternehmens.....	6
2.3 Gesellschaftsvertragliche Besonderheiten von Familienunternehmen ..	9
3 Unternehmensbewertung	12
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

4 Unternehmensbewertung unter Berücksichtigung der Besonderheiten von Familienunternehmen	32
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
5 Unternehmensbewertung im Rahmen einer Erbschaft	51
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
6 Schlussfolgerung	71
Literaturverzeichnis	73
Rechtsprechungsverzeichnis	84
Gesetzes- und Regelwerksverzeichnis	85
Anhang	86