



# Die Unternehmensbewertung richtig angehen

Webinar am 16. März 2021



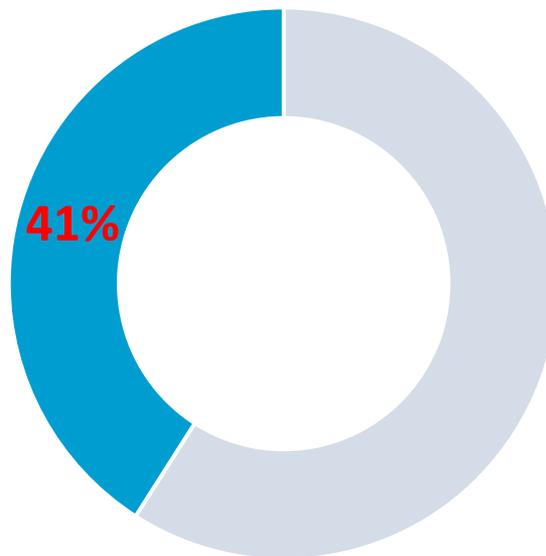
EUROPÄISCHE UNION  
Europäischer Fonds für Regionale Entwicklung

[www.efre.brandenburg.de](http://www.efre.brandenburg.de)

Die Veranstaltung wird vom Land Brandenburg, Ministerium für Wirtschaft, Arbeit und Energie des Landes Brandenburg (MWAE) geförderte und aus dem Europäischen Fonds für regionale Entwicklung (EFRE) kofinanziert.

## Nachfolge im Kammerbezirk

**41 %** der IHK-zugehörigen Unternehmen werden von Inhabern geführt die über 55 Jahre sind



- jünger
- 55 Jahre und älter

Quelle: Statistik IHK Cottbus auf Grundlage von Unternehmensangaben, eigene Berechnungen, Stand: 02/2021

## Konsequenzen einer ungeplanten Nachfolge

endgültige  
Geschäftsaufgabe

Verlust von Know-How

Wegfall von  
Arbeitsplätzen

Haftungsrisiken

Existenzgefährdende  
Auswirkungen auf  
Familie

Zerstörung des  
Lebenswerkes



Verlust persönliches  
Vermögen

unzureichende  
Altersvorsorge

⇒ **Negative Auswirkungen auf  
die Wirtschaftskraft der Region**

## Unser Unterstützungsangebot

- persönliche, vertrauliche & proaktive Ansprache
- Nachfolgecheck
- Informationsveranstaltungen & Webinare
- Begleitung
- Netzwerkpartner
- Notfall- und Nachfolgehandbuch
- Nexxt-Change-Börse



## Ihre Nachfolgeplanerinnen

Rufen Sie uns gerne an...

Sandra Liersch



Regionalcenter  
Dahme-Spreewald

sandra.liersch@cottbus.ihk.de  
Tel.: +49 355 – 365 3105

Anja Beck



Regionalcenter  
Cottbus / Spree-Neiße  
anja.beck@cottbus.ihk.de  
Tel.: +49 355 – 365 14 09

Anja Kammerath



Regionalcenter  
Elbe-Elster  
anja.kammerath@cottbus.ihk.de  
Tel.: +49 355 – 365 3304

## Agenda

### 1. Grundsätzliches aus Sicht der Praktiker

- Zielstellung
  - Wertvorstellungen
  - Wert  $\neq$  Preis = modelhafte Abbildung der Realität
  - Besonderheiten der KMU
- Methoden & Parameter der Ermittlung an einem Fallbeispiel
  - Vergleich an einem Fallbeispiele

### 2. Vorstellung KMU-Rechner



# Ihr IHK-Beraternetzwerk



## Vorstellung Referenten

### Raik Gleitsmann

Alter: 56 Jahre

Kontaktdaten

@ Raik.Gleitsmann@falk-co.de

☎ + 49 (0) 30 – 28 88 16 0

Berufsqualifikation:

Wirtschaftsprüfer

Steuerberater



### Patricia Dost

Alter: 56 Jahre

Kontaktdaten

@ patricia.dost@db.com

☎ +49 331 2848-221

Berufsqualifikation:

Leiterin Geschäftskunden

Brandenburg

Deutsche Bank AG





# Unternehmensbewertung aus der Sicht des Praktikers

Veranstaltung der Industrie- und Handelskammer, Cottbus  
16. März 2021

Raik Gleitsmann

Wirtschaftsprüfer | Steuerberater



# 1. Grundsätzliche Bemerkungen zur Unternehmensbewertung

## a) Ziel:

Ermittlung von potentiellen Preisen für ganze Unternehmen bzw. Unternehmensteile unter Berücksichtigung aller Erfolgspotenziale und sämtlicher auf das Unternehmen einwirkenden Einflüsse

## b) Wertvorstellungen:

→ i. d. R. vorhanden

## c) Es gibt nicht den richtigen Unternehmenswert

### (1) Unterschiedliche Methoden und Varianten

- IDW S 1: Ertragswert – DCF (Varianten)
- Multiplikatorverfahren
- Steuerliche Verfahren (vereinfachter Ertragswert, Stuttgarter Verfahren)

## c) Es gibt nicht den richtigen Unternehmenswert

### (2) Unterschiedliche Sichtweisen/Erwartungen

- Verkäufer/Erwerber
- Minderheits-/Mehrheitsgesellschafter
- Maximierung/Minimierung
- Unveränderte Fortführung/neue Konzepte
- Entstehung/Verlust von Synergien
- Optimistische/pessimistische Annahmen
  - Allgemeine Wirtschaftsentwicklung
  - Märkte/Teilmärkte
  - Entwicklung Einkaufs-/Verkaufspreise
  - Zinsen/Renditen etc.

## c) Es gibt nicht den richtigen Unternehmenswert

### (3) Unterschiedliche Funktionen des Wirtschaftsprüfers bei der Unternehmensbewertung

- Objektivierter Unternehmenswert  
(Squeeze-out, Gerichtsgutachten)  
→ Neutraler Gutachter
- Subjektiver Entscheidungswert  
(Beratung Käufer oder Verkäufer)  
→ Berater
- Schiedsgutachten-Wert  
(Unternehmenstransaktionen, vorgegebene Bandbreiten, Mediation)  
→ „Richter“

## d) Unternehmensbewertung = modellhafte Abbildung der Realität

- Unternehmen = Gesamtkunstwerk
- Praktikable finanzmathematische Modelle  $\Leftrightarrow$  höchste komplexe Strukturen
- Unternehmensbewertungsmodelle  $\rightarrow$  Vereinfachungen  
 $\rightarrow$  Konventionen
- Unendliche Fortführung  $\rightarrow$  ewige Rente
- Phasenmodell: „eingeschwungener“ Zustand in Phase II

## d) Unternehmensbewertungsmodelle = Vereinfachungen & Konventionen

- Ermittlung der Parameter
  - Vergangenheits-/Zukunftsbezug
  - Datenbasis Kapitalmärkte/Anwendung KMU
  - Statistische Unsicherheiten
  - Beobachtungszeiträume und Beobachtungsobjekte
  - Basiszins
  - Sehr starke Wirkung geringfügiger Parameter-Änderungen!
- Ermittlung von Vergleichsgruppen
  - Branche
  - Geschäftsmodell
  - Märkte

## e) Besonderheiten bei KMU

- Diversifikation Produkte/Märkte/Finanzierung
- Zugang Kapitalmarkt
- Identität Eigentum/Unternehmensleitung
- Übertragbare Ertragskraft
  - Personen-Prägung
  - Abhängigkeit Finanzierungs-/Marktbeziehungen
  - Abgrenzung Betriebs-/Privatvermögen
  - Angemessenheit Vergütungen
  - Größenzuschlag
  - Marktgängigkeitsabschlag



## 2. Methoden und Parameter der Unternehmenswert-Ermittlung an einem Fallbeispiel

# Ausgangsdaten

- Werkzeugbau GmbH Finsterwalde
- Gegründet 1992 im Rahmen einer Ausgliederung
- Zwei Gesellschafter-Geschäftsführer
- Ein Geschäftsführer (Kaufmann) 63 Jahre alt
- Ein Geschäftsführer (Technik/Vertrieb) 65 Jahre alt
- Hauptkonstrukteur 58 Jahre alt
- 40 Mitarbeiter (Durchschnittsalter ca. 48 Jahre)
- Keine Tarifbindung
- Pensionsverpflichtungen für Gesellschafter-Geschäftsführer
- Jährliche Dividendenausschüttungen bisher 30 T-EUR
- Investitionsstau

## 2. Methoden und Parameter der Unternehmenswert-Ermittlung an einem Fallbeispiel (2/9)



### Bilanz zum 31.12.2020

	TEUR		TEUR
Grundstück und Gebäude	1.200	Stammkapital	25
Maschinen und Anlagen	800	aufgelaufene Gewinne	800
Vorräte	100	Pensionsrückstellungen	175
Forderungen	200	Bankverbindlichkeiten	1.000
Bankguthaben	200	Sonstige Verbindlichkeiten	500
	<u>2.500</u>		<u>2.500</u>

### Substanzwert und Liquidationswert

- Der Substanzwert aus Anlass eines Verkaufes entspricht den Veräußerungserlösen, die bei einer Liquidation zu erzielen wären.
- Die Substanz eines Unternehmens spielt bei der Ermittlung des Unternehmenswertes nur eine Rolle, soweit sie sich dazu eignet, damit Umsatzerlöse und Erträge zu erzielen.
- Nach Auffassung des IDW bildet der Liquidationswert die Untergrenze des Unternehmenswertes.

### Ertragswertverfahren

- Unumstritten heute die „richtige“ Methode zur Unternehmensbewertung
- Ein Unternehmenskäufer würde keinen Preis zahlen, bei dem sich der investierte Kaufpreis nicht genügend verzinst.
- Der Wert eines Unternehmens bestimmt sich nach den in Zukunft zu erwartenden Erträgen.
- Der Ertragswert ist dabei der Barwert der finanziellen Überschüsse, die dem Unternehmenseigner künftig zufließen.
- Für den Käufer ist die Ertragskraft und die Kapitaldienstfähigkeit der Unternehmung selbst entscheidend.

## 2. Methoden und Parameter der Unternehmenswert-Ermittlung an einem Fallbeispiel (5/9)



### **Komponenten zur Ermittlung des Ertragswertes**

- Höhe der Zukunftserfolge bzw. Zahlungsüberschüsse für den Anteilseigner
- Kapitalisierungszinssatz
- Ggf. Liquidationswert

### **Problemfelder bei der Ertragswertermittlung**

- Unsicherheit bei den Zukunftsprognosen (Erträge, Reinvestitionen usw.)
- Umfangreiche Datenerhebungen zu Einflüssen auf das Unternehmen (Markt, Mitarbeiter, Produktentwicklung)
- Ermittlung der tatsächlichen Ertragskraft/Ertragspotential der Unternehmung

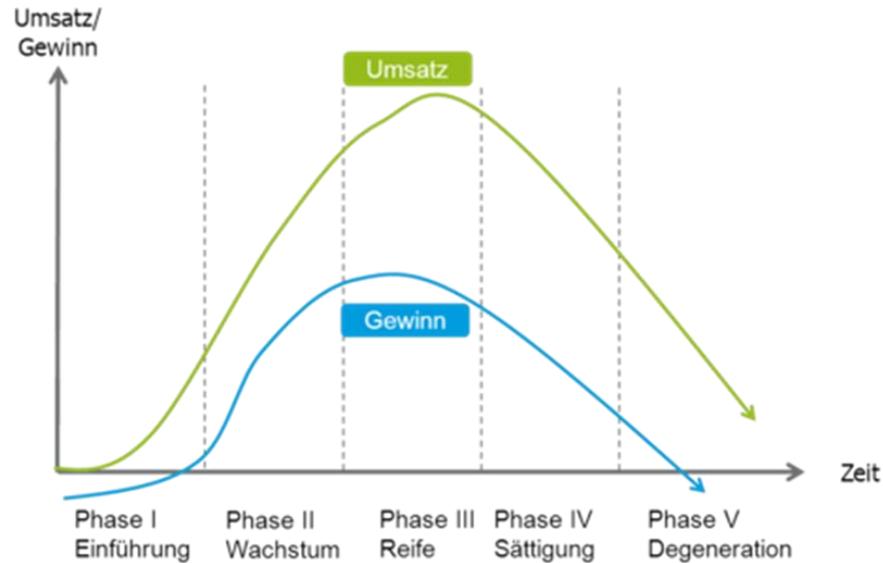
## 2. Methoden und Parameter der Unternehmenswert-Ermittlung an einem Fallbeispiel (6/9)



- Eliminierung von Sondereffekten aus der Tätigkeit des bisherigen Inhabers
- Geringe Veränderungen der Planungsparameter können wesentliche Auswirkungen auf den Unternehmenswert haben!

## 2. Methoden und Parameter der Unternehmenswert-Ermittlung an einem Fallbeispiel (7/9)

### Produktlebenszyklus – Geschäftsmodell



## 2. Methoden und Parameter der Unternehmenswert-Ermittlung an einem Fallbeispiel (8/9)



<b>Ergebnisplan 2018 - 2023</b>	<b>IST 2018</b> T-EUR	<b>IST 2019</b> T-EUR	<b>IST 2020</b> T-EUR	<b>PLAN 2021</b> T-EUR	<b>PLAN 2022</b> T-EUR	<b>PLAN 2023</b> T-EUR
Umsatzerlöse	3.000	2.800	3.100	2.900	2.900	2.900
Materialaufwand	-750	-700	-775	-725	-725	-725
Personalaufwand	-1.500	-1.500	-1.500	-1.500	-1.500	-1.500
Sonst. betriebl. Aufw.	-300	-300	-400	-350	-350	-350
Abschreibungen	-200	-200	-200	-180	-150	-120
Sonstige Erträge	200					
Zinsaufwendungen	-60	-60	-60	-60	-60	-60
Ertragsteuern	-57	-12	-50	-26	-35	-44
<b>Jahresergebnis</b>	<b>333</b>	<b>28</b>	<b>115</b>	<b>59</b>	<b>80</b>	<b>101</b>

## 2. Methoden und Parameter der Unternehmenswert-Ermittlung an einem Fallbeispiel (9/9)



Korrigierter Ergebnisplan 2018 - 2023	IST	IST	IST	PLAN	PLAN	PLAN
	2018	2019	2020	2021	2022	2023
	T-EUR	T-EUR	T-EUR	T-EUR	T-EUR	T-EUR
Umsatzerlöse	3.000	2.800	3.100	2.900	2.900	2.900
Materialaufwand	-750	-700	-775	-725	-725	-725
Personalaufwand	-1.500	-1.500	-1.500	-1.500	-1.500	-1.500
Berücksichtigung Lohnsteigerung					-30	-30
Zusätzliche Pensionsaufwendungen				-40		
Sonst. betriebl. Aufwendungen	-300	-300	-400	-350	-350	-350
Entwicklungs- und Marketingkosten				-10	-70	-70
Abschreibungen	-200	-200	-200	-180	-150	-120
Abschreibungen Reinvestitionen					-20	-60
Sonstige Erträge	200					
Zinsaufwendungen	-60	-60	-60	-53	-47	-51
Ertragsteuern	-57	-12	-50	-12	-2	2
Jahresergebnis	333	28	115	30	6	-4



### 3. Vergleich der Ergebnisse aus der Anwendung unterschiedlicher Bewertungsmethoden auf der Basis eines Fallbeispiels

### 3. Vergleich der Ergebnisse aus der Anwendung unterschiedlicher Bewertungsmethoden auf der Basis eines Fallbeispiels



	gefühlter Unternehmens - wert (Substanz?) T-EUR	Liquidations- wert T-EUR	Ertragswert T-EUR	verein- fachter Ertragswert (Finanzamt) T-EUR
Eigenkapital 31.12.2020	825	825		
Stille Reserven	300	-400		
Aufwendungen für Sozialplan		-400		
<b>Durchschnittliches Jahresergebnis als Basis für die Bewertung</b>			<b>5</b>	<b>92</b>
Kapitalisierungszinssatz			7,00 %	7,27 %
Barwertfaktor			14,28	13,75
<b>Unternehmenswert</b>	<b>1.125</b>	<b>25</b>	<b>71</b>	<b>1.265</b>

## Übergaben als Finanzierungsanlass - es geht nicht nur um den Kaufpreis...

### → Unentgeltliche Übergabe (familienintern)

- Steuerliche Auswirkungen, Pflichtteilsansprüche
- Altersversorgung Abgebender, Belastung Nachfolger durch evtl. Pensionszusagen (Auslagerung, Ausfinanzierung)

### → Entgeltliche Übergabe

- Versorgung des Abgebenden
- Kaufpreisfinanzierung
- Durchfinanzierung des künftigen „working capital“ Bedarfes (gesamthafte Betrachtung erforderlich; Berücksichtigung evtl. „change of control“ Klauseln); künftiger Investitionsbedarf

## Kreditmaterielle Aspekte

- Betrachtung des Zielunternehmens (SWOT- Analyse aus Erwerbersicht, Altzahlen, integrierte Planungsrechnung, mfr. Investitionsplanung, Betriebsmittelbedarfe u.a.)
- Betrachtung des Erwerbers (Bonität, know how, soft skills)
- Berücksichtigung der bilanziellen Auswirkungen der Finanzierungsstruktur auf konsolidierter Ebene
- Grobstrukturierung der Finanzierung, angemessene Risikoteilung, Besicherung, rechnerische Bedienbarkeit des Kredites
  - Eigenkapital
  - Verkäuferdarlehen
  - Mezzanine Mittel
  - Kredit
  - KfW- Kapital für Gründung
  - Bürgschaftsbank

## Die Finanzierbarkeitsanalyse basiert auf 3 Kernfragen

1. Stabiles Geschäftsmodell mit lfr. Perspektive?
2. Erwerber geeignet? (Unternehmerpersönlichkeit bzw. Unternehmenskultur, Mentalität, fachliche Qualifikation)
3. Kaufpreis/ angefragtes Finanzierungsvolumen/ Finanzverschuldung angemessen?



## 4. Zusammenfassung

# 4. Zusammenfassung



- „Die Bilanz ist nur die verwackelte Momentaufnahme in der Geschichte eines Unternehmens“ (Prof. Küting)
- Die Bilanz ist nur die grobe Darstellung der vorhandenen Unternehmenssubstanz.
- Der Unternehmenswert wird ausschließlich durch die in Zukunft zu erwirtschaftenden Erträge bestimmt.
- Die Ertragskraft und damit die Kapitaldienstfähigkeit eines Unternehmens ist Basis der Kaufpreisfinanzierung eines Käufers.
- Der Unternehmer selbst beeinflusst durch seine strategischen und zukunftsorientierten Entscheidungen maßgebend den Wert des Unternehmens.



# FALK

Vielen Dank  
für Ihre  
Aufmerksamkeit

FALK GmbH & Co KG

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Steuerberatungsgesellschaft

Raik Gleitsmann  
Wirtschaftsprüfer | Steuerberater

E-Mail: [Raik.Gleitsmann@falk-co.de](mailto:Raik.Gleitsmann@falk-co.de)

Meinekestraße 22 | 10719 Berlin

Telefon: +49 30 28 88 16 0 | Telefax: +49 30 28 38 46 03

[falk-berlin@falk-co.de](mailto:falk-berlin@falk-co.de)

[www.falk-co.de](http://www.falk-co.de)

# Aktionswoche „Nachfolge bewegt Brandenburg“



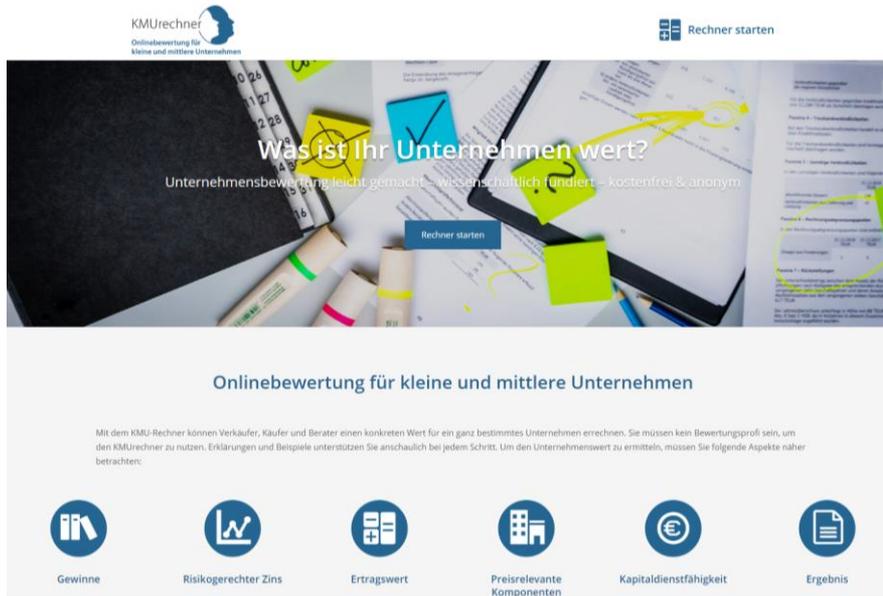
IHK

Landesarbeitsgemeinschaft  
der Industrie- und Handels-  
kammern des Landes  
Brandenburg

## Kurze Pauseninformation



# Vorstellung KMU-Rechner



The screenshot shows the homepage of the 'KMUrechner' website. At the top left is the logo 'KMUrechner' with the tagline 'Onlinebewertung für kleine und mittlere Unternehmen'. To the right is a button labeled 'Rechner starten'. The main visual is a collage of office supplies like a calculator, sticky notes, and documents. Overlaid on this is the text 'Was ist Ihr Unternehmen wert?' and 'Unternehmensbewertung leicht gemacht... wissenschaftlich fundiert - kostenfrei & anonym'. Below this is another 'Rechner starten' button. A section titled 'Onlinebewertung für kleine und mittlere Unternehmen' contains a paragraph explaining the tool's purpose. At the bottom, six circular icons represent the evaluation components: Gewinne, Risikogerechter Zins, Ertragswert, Preisrelevante Komponenten, Kapitaldienstfähigkeit, and Ergebnis.

KMUrechner  
Onlinebewertung für  
kleine und mittlere Unternehmen

Rechner starten

### Was ist Ihr Unternehmen wert?

Unternehmensbewertung leicht gemacht... wissenschaftlich fundiert - kostenfrei & anonym

Rechner starten

#### Onlinebewertung für kleine und mittlere Unternehmen

Mit dem KMU-Rechner können Verkäufer, Käufer und Berater einen konkreten Wert für ein ganz bestimmtes Unternehmen errechnen. Sie müssen kein Bewertungsprofi sein, um den KMUrechner zu nutzen. Erklärungen und Beispiele unterstützen Sie anschaulich bei jedem Schritt. Um den Unternehmenswert zu ermitteln, müssen Sie folgende Aspekte näher betrachten:

- Gewinne
- Risikogerechter Zins
- Ertragswert
- Preisrelevante Komponenten
- Kapitaldienstfähigkeit
- Ergebnis

Frau Prof. Dr. Birgit Felden,  
Hochschule für Wirtschaft und Recht



# Die Unternehmensbewertung mit dem KMUrechner

IHK Aktionswoche Unternehmensnachfolge



Prof. Dr. Birgit Felden | Beratung und Forschung für Familienunternehmen | [www.birgitfelden.de](http://www.birgitfelden.de)

# Über mich



## Beratung und Forschung für Familienunternehmen

Unternehmerin seit 1995 (Gründerin, Vorstand, Aufsichtsrat, Gesellschafterin)

Professorin seit 2006 (Studiengangsleiterin Bachelor Gründung und Nachfolge, Direktorin EMF-Institut)

Expertise: Prozessbegleitung bei strategischen Aufgaben im Mittelstand, Family Business Governance, Unternehmensbewertung und Unternehmensnachfolge

Mehr unter: [www.birgitfelden.de](http://www.birgitfelden.de)



Hochschule für  
Wirtschaft und Recht Berlin  
Berlin School of Economics and Law

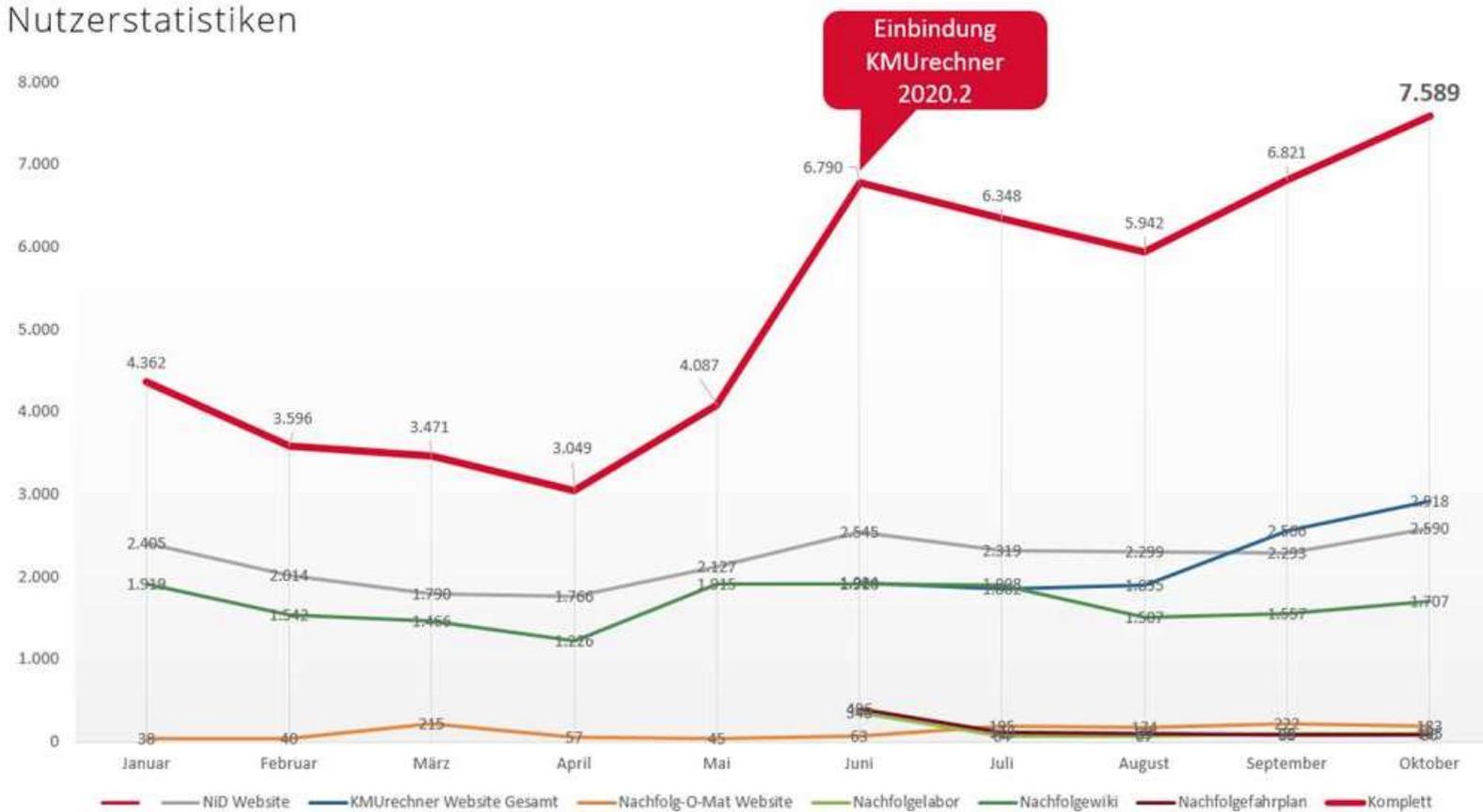




## Individuelle Nutzer Jan. – Okt. 2020

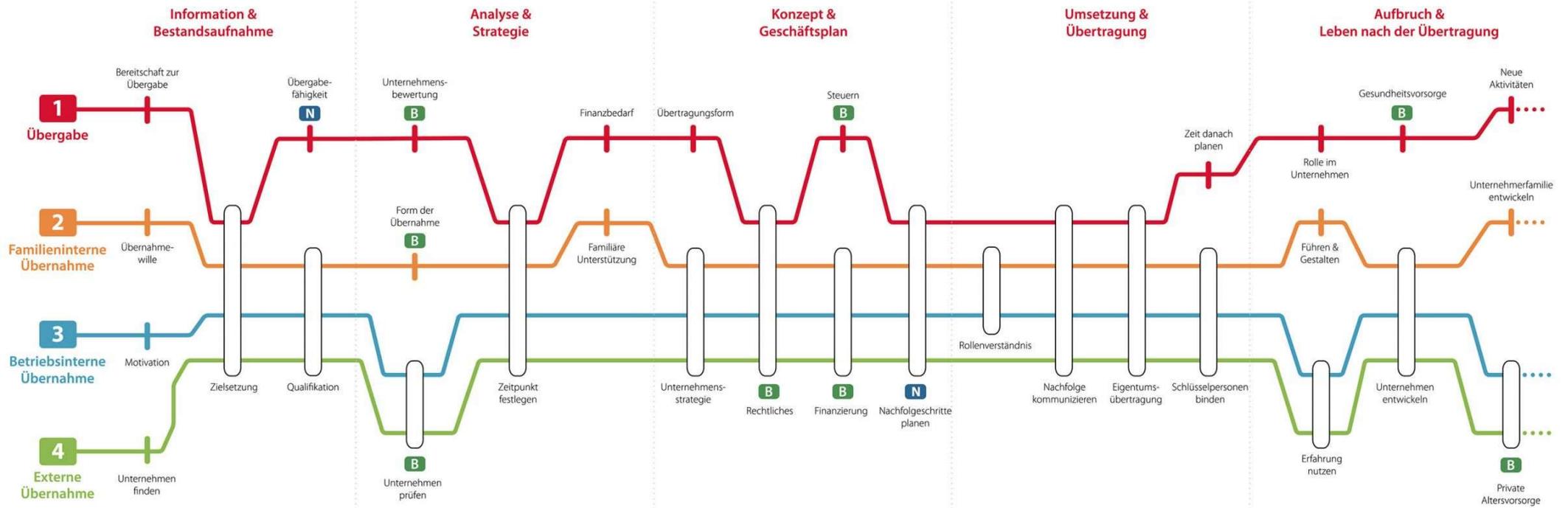
EMF Institut

### Nutzerstatistiken



# Der Nachfolge-Fahrplan

## Unternehmensbewertung mit dem KMUrechner



Quelle: Prof. Dr. Birgit Felden, EMF-Institut, HWR Berlin

Dieses Werk ist lizenziert unter einer Creative Commons Namensnennung - Nicht kommerziell - Keine Bearbeitungen 4.0 International Lizenz. [creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/4.0/](https://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/4.0/)



# www.Nachfolge-O-Mat.org

## Unternehmensbewertung mit dem KMUrechner



### Unternehmens-Übergabe

Ich möchte mein  
Unternehmen  
übergeben



### Familieninterne Übernahme

Ich möchte unser  
Familienunternehmen  
übernehmen



### Betriebsinterne Übernahme

Ich möchte das  
Unternehmen übernehmen, für  
das ich arbeite



### Externe Übernahme

Ich möchte ein externes  
Unternehmen übernehmen



Hauptseite  
Nachfolge-Links  
Checklisten  
Mitmachen  
Alle Seiten  
Zufällige Seite  
Letzte Änderungen

Tools

KMUrechner  
Nachfolg-O-Mat  
Nachfolgelabor  
Markencloud  
Nachfolgefahrplan

Websites

Nachfolge in Deutschland  
EMF-Institut

Werkzeuge

Links auf diese Seite  
Änderungen an verlinkten Seiten  
Spezialseiten  
Druckversion  
Permanenter Link  
Seiteninformationen

### Herzlich willkommen im Nachfolgewiki

Das Nachfolgewiki ist ein umfassendes digitales Nachschlagewerk zum Thema **Unternehmensnachfolge**, das sich an Abgebende, Kinder aus Unternehmerfamilien, potenziell Nachfolgende und alle, die am Nachfolgeprozess interessiert sind, richtet.

Unternehmen abgeben	Familienintern nachfolgen	Betriebsintern nachfolgen	Extern nachfolgen
<ul style="list-style-type: none"><li>■ Übersicht abgeben</li><li>■ Gesellschaftsvertrag</li><li>■ Notfall-Koffer</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>■ Übersicht intern nachfolgen</li><li>■ Familieninterne Nachfolge</li><li>■ Schenkung</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>■ Übersicht intern nachfolgen</li><li>■ Betriebsinterne Nachfolge</li><li>■ Management Buy-out</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>■ Übersicht extern nachfolgen</li><li>■ Finanzierung der Nachfolge</li><li>■ Kunden</li></ul>

nachfolge  
checklisten

nachfolge  
links

nachfolge  
fahrplan

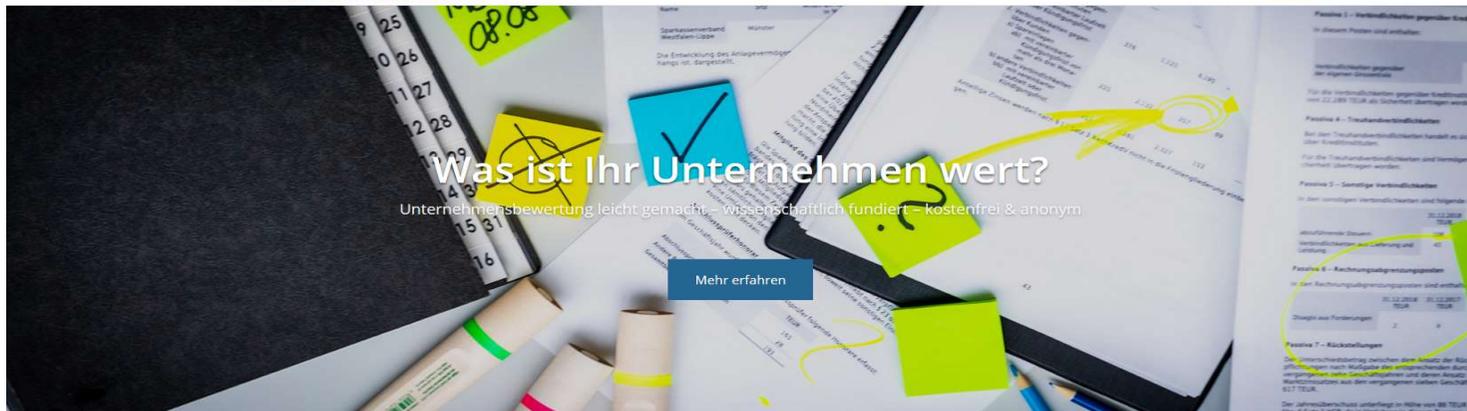
KMU  
faltplan

www.kmurechner.de

Unternehmensbewertung mit dem KMUrechner



Rechner starten



### Onlinebewertung für kleine und mittlere Unternehmen

Der KMUrechner vermittelt, wie man Unternehmen bewertet und berechnet auf Basis Ihrer Eingaben einen Unternehmenswert. Sie müssen kein Bewertungsprofi sein, um den KMUrechner zu nutzen. Erklärungen und Beispiele unterstützen Sie bei allen Schritten.



Gewinne

► mehr Informationen



Risikogerechter Zins

► mehr Informationen



Ertragswert

► mehr Informationen



Preisrelevante Komponenten

► mehr Informationen



Kapitaldienstfähigkeit

► mehr Informationen



Ergebnis

► mehr Informationen

# Der KMUrechner: Eine Idee – 4 Funktionen

## Unternehmensbewertung mit dem KMUrechner



- **Wert:** Der KMUrechner bewertet Unternehmen auf Basis des in Theorie und Wissenschaft anerkannten Ertragswertverfahrens. KMU-spezifische Besonderheiten v.a. bei finanziellen Verschiebungen im Unternehmernehmerlohn, bei Familienmitgliedern und im Immobilienbereich werden berücksichtigt. Die Risikozuschläge werden unternehmensindividuell geprüft. (Ist)
- **Preis:** Der Ertragswert entspricht den subjektiven Wertvorstellungen des Users. Die Preisvorstellungen werden darüber hinaus beeinflusst z.B. durch emotionale Faktoren. Daher arbeiten wir an der Berechnung einer individuellen Preisspanne. (Work in progress)
- **Finanzierbarkeit:** Der Preis muss auch finanzierbar sein. Daher enthält der KMUrechner eine überschlägige Kapitaldienstfähigkeitsberechnung. (Ist)
- **Wissenskomponente:** Durch die Bewertung des Tools erkennt der User die Werttreiber seines Unternehmens und wie diese den Unternehmenswert beeinflussen. Alle Ergebnisse sind unmittelbar und ohne persönliche Identifikation ablesbar.

# Einfach ohne Registrierung loslegen

## Unternehmensbewertung mit dem KMUrechner



Willkommen beim KMUrechner

- Schon gewusst?
- Glossar
- Anmelden
- Registrieren

Willkommen beim KMUrechner

Der KMUrechner benötigt vorab ein paar Information, um eine individuelle Bewertung durchzuführen. Bitte wählen Sie die für Sie passende Perspektive aus:



Verkäufer



Betriebsinterner Erwerber



Externer Erwerber



Berater / Sonstige

Je detaillierter Ihre Angaben sind, umso besser sind die Ergebnisse des KMUrechners. Für eine fundierte Wertberechnung legen Sie am besten folgende Unterlagen bereit:

- Letzter Jahresabschluss (Gewinn und Verlustrechnung/Bilanz)
- Aktuelle betriebswirtschaftliche Auswertungen (BWA)
- Ertragsplanungen

# Schritt 1: Eingabe der Grundinformationen

## Unternehmensbewertung mit dem KMUrechner



Willkommen beim KMUrechner

Tragen Sie wichtige Unternehmensmerkmale ein.

Folgende allgemeine Informationen über das Unternehmen benötigen wir für die nachfolgenden Berechnungen:

*\* Diese Eingaben sind Pflichtfelder.*

Welche Rechtsform hat das Unternehmen?\*

Freiberufler/wirtschaftlich Selbstständige

Anzahl der Mitarbeiter im Unternehmen (Vollzeitäquivalente)?\*

z.B. 53

Gründungsjahr des Unternehmens?\*

z.B. 1998

In welchem Wirtschaftsbereich ist das Unternehmen tätig?\*

Produzierendes und verarbeitendes Gewerbe/Industrie

Handelt es sich um ein Familienunternehmen?\*

- ja
- nein
- weiß ich nicht

Schon gewusst?

Glossar

Anmelden

Registrieren

# Schritt 2: Gewinnermittlung

## Unternehmensbewertung mit dem KMUrechner



KMUrechner  
Onlinebewertung für  
kleine und mittlere Unternehmen

1 2 3 4 5 6 7 8 9

Willkommen beim KMUrechner

Ertragswert in T€  
0

Schon gewusst?  
Glossar  
Anmelden  
Registrieren

Ermitteln Sie den Basisgewinn für Ihre Bewertung.

Hier tragen Sie Ihre Jahresgewinne ein. Aus den Eingaben errechnet sich der Basisgewinn, der für die Bewertung herangezogen wird. Sollte das Unternehmen dauerhaft Verluste erwirtschaften, führt die Ertragswertmethode nicht zu einem sinnvollen Ergebnis.

Sie können entscheiden, ob Sie nur den Gewinn eines Jahres oder mehrere Jahre eingeben. Je mehr Jahre Sie eingeben, desto detaillierter berechnet der KMUrechner den Unternehmenswert.

Welche Jahre sollen in die Berechnung des Unternehmenswertes einfließen?

Aus welchem Jahr stammt der letzte Jahresabschluss des Unternehmens?

vergangene Jahre | aktuelles Jahr | zukünftige Jahre

2018 + 2019 + 2020 + 2021 + 2022 +

Bitte geben Sie alle Werte in T€ und ohne Sonderzeichen (Dezimal- und Tausendertrennzeichen) ein.

Möchten Sie nur den Gewinn eingeben oder einzelne Positionen aus dem Abschluss detailliert erfassen?\*

Gewinn direkt eingeben  
 Berechnung durch detaillierte Eingabe

# Schritt 3: Ergebnisse gewichten

## Unternehmensbewertung mit dem KMUrechner



Willkommen beim KMUrechner

Ertragswert in T€

652

Schon gewusst?

Glossar

Anmelden

Registrieren

Schätzen Sie ein, wie typisch die Gewinne für die Unternehmenszukunft sind.

Die Ertragswertmethode berücksichtigt nur Zukunftswerte. Sie müssen also entscheiden, welche der eingegebenen Jahre eher typisch für das Unternehmen und seine zukünftige Entwicklung und welche außergewöhnlich für die Unternehmenszukunft sind, weil es sich dabei entweder um besonders gute oder besonders schlechte Jahre handelt. Bitte bleiben Sie auch hier realistisch, da Sie sonst einen unrealistischen Unternehmenswert als Ergebnis erhalten.

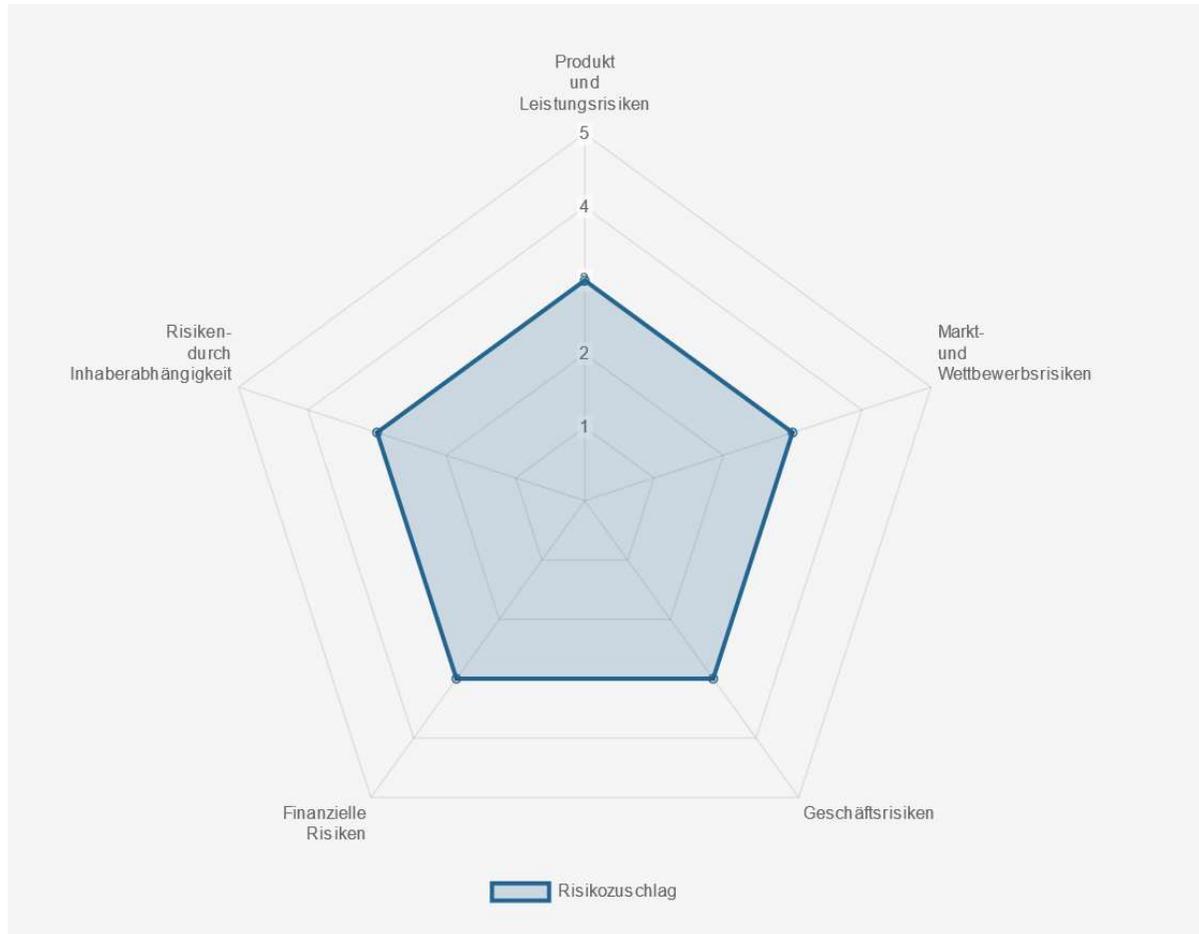
Ein typisches Jahr, das Sie sich auch für die Unternehmenszukunft vorstellen können, entspricht 100%. Wenn Sie ein Jahr nicht berücksichtigen wollen, setzen Sie die Gewichtung für dieses Jahr auf „ganz untypisch“. Dann wird dieses Jahr im Ertragswert nicht berücksichtigt. Außergewöhnliche Jahre sollten Sie geringer gewichten, dann fließen sie in geringerem Umfang in den Wert ein.

2018	2019	2020	2021	2022
<input type="radio"/> ganz untypisch (0%)	<input checked="" type="radio"/> ganz untypisch (0%)	<input type="radio"/> ganz untypisch (0%)	<input type="radio"/> ganz untypisch (0%)	<input type="radio"/> ganz untypisch (0%)
<input checked="" type="radio"/> eher untypisch (25%)	<input type="radio"/> eher untypisch (25%)	<input type="radio"/> eher untypisch (25%)	<input type="radio"/> eher untypisch (25%)	<input type="radio"/> eher untypisch (25%)
<input type="radio"/> nur teilweise typisch (50%)	<input type="radio"/> nur teilweise typisch (50%)	<input checked="" type="radio"/> nur teilweise typisch (50%)	<input type="radio"/> nur teilweise typisch (50%)	<input checked="" type="radio"/> nur teilweise typisch (50%)
<input type="radio"/> eher typisch (75%)	<input type="radio"/> eher typisch (75%)	<input type="radio"/> eher typisch (75%)	<input checked="" type="radio"/> eher typisch (75%)	<input type="radio"/> eher typisch (75%)
<input type="radio"/> typisch (100%)	<input type="radio"/> typisch (100%)	<input type="radio"/> typisch (100%)	<input type="radio"/> typisch (100%)	<input type="radio"/> typisch (100%)

- Ob und in welchem Umfang einzelne Jahre in die Berechnung einbezogen werden, wird mit der Gewichtung bestimmt.
- Für die Zukunft des Unternehmens eher typische Jahre werden hoch gewichtet.
- Untypische Jahre sind für die Zukunft eher nicht zu erwartende Gewinne oder Verluste, Großprojekte, Großreparaturen...

# Schritt 4: Risikozinssatz berechnen

## Unternehmensbewertung mit dem KMUrechner



- Der Zinssatz wird durch das individuelle Unternehmensrisiko bestimmt.
- Folgende Risiken können detailliert oder kompakt beurteilt werden:
  - Produkt und Leistungsrisiken
  - Markt und Wettbewerbsrisiken
  - Geschäftsrisiken
  - Finanzielle Risiken
  - Risiken durch Inhaberabhängigkeit

# Kompakte oder detaillierte Risikobeurteilung

## Unternehmensbewertung mit dem KMUrechner

Willkommen beim KMUrechner

Ertragswert in T€

652

Schon gewusst?

Glossar

Anmelden

Registrieren

1 2 3 4 5 6 7 8 9

Hier bestimmen Sie den Risikozinssatz des Unternehmens.

Der Risikozinssatz ist die zweite wichtige Komponente des Ertragswertverfahrens. Er setzt sich aus verschiedenen Risikofaktoren zusammen, die über die Zukunftsfähigkeit des Unternehmens entscheiden können. Beurteilen Sie jetzt in fünf Kategorien, ob und wie stark verschiedene Risiken auf Ihr Unternehmen zutreffen oder nicht - entweder pauschal oder detailliert.

Produkt- und Leistungsrisiken

Beurteilen Sie jetzt, wie wahrscheinlich es ist, dass das beschriebene Risiko für Ihr Unternehmen eintreten könnte und welchen Einfluss es auf den Gewinn hätte, wenn es eintreten würde.

Wahrscheinlichkeit:

- gering  
 mittel  
 hoch

Auswirkungen auf den Gewinn:

- gering  
 mittel  
 hoch



PRODUKT UND LEISTUNGSRISEN DETAILLIERT BEURTEILEN +

Könnten Gesetzesänderungen das Leistungsangebot des Unternehmens beeinträchtigen und wie stark würden in einem solchen Fall dadurch die Gewinne einbrechen?

sehr unwahrscheinlich  sehr wahrscheinlich

Auswirkungen auf den Gewinn:

mittelmäßig

Wie wahrscheinlich ist es, dass es zu einem konjunkturellen Abschwung kommt, bei dem die Nachfrage an dem Leistungsangebot sinkt und wie hoch wären dadurch entstehende Gewinneinbußen?

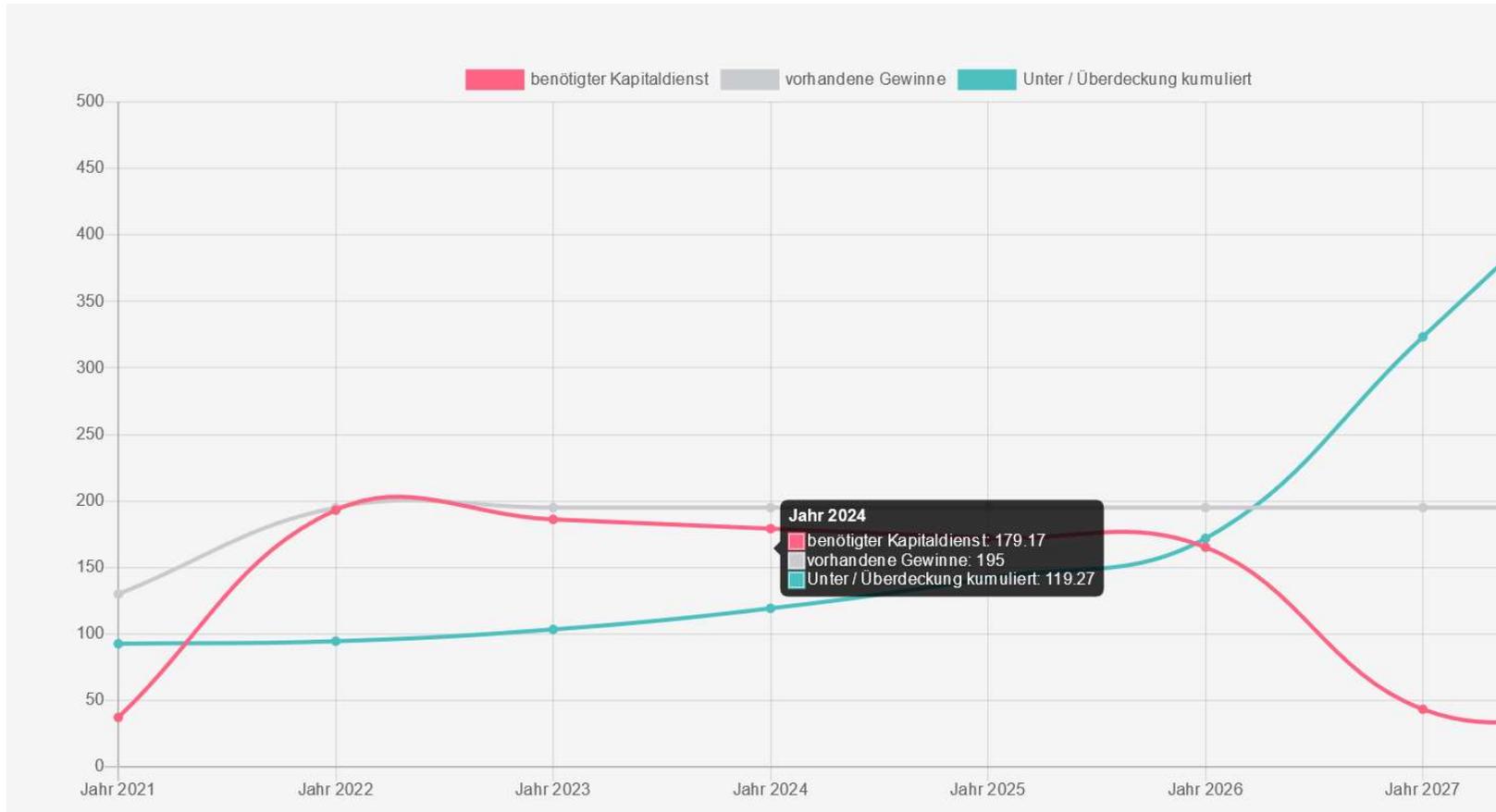
sehr unwahrscheinlich  sehr wahrscheinlich

Auswirkungen auf den Gewinn:

mittelmäßig

# Schritt 5: Kapitaldienstfähigkeit

## Unternehmensbewertung mit dem KMUrechner



### Annahmen der Finanzierbarkeitsberechnung:

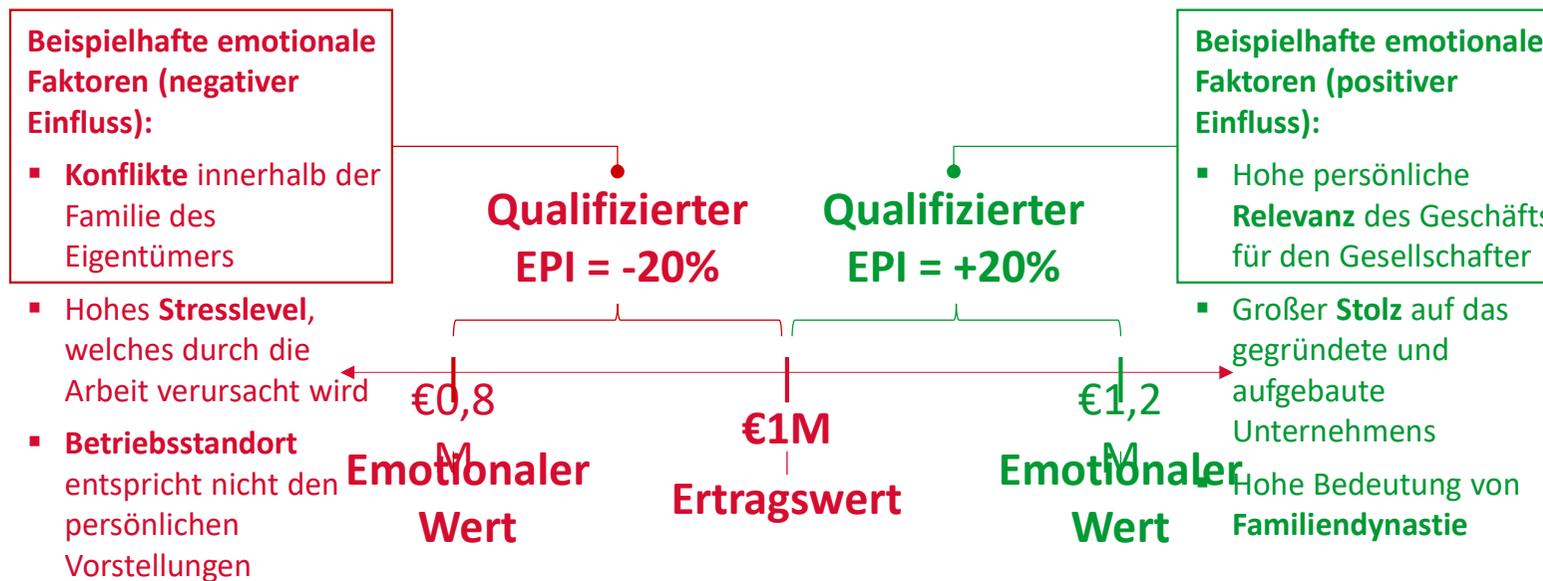
- Mindestens 10% des Finanzierungsvolumens sollten durch Eigenkapital gedeckt werden
- Die Finanzierung wird auf zwei Kreditgeber aufgeteilt
- Kaufnebenkosten (5-10%) des Kaufpreises werden berücksichtigt.

# Schritt 6 - Ausblick: Individuelle Preisspanne

## Unternehmensbewertung mit dem KMUrechner



- Hier zunächst im Fokus: emotionale Faktoren
- Ausgedrückt in einer prozentualen Schwankungsbreite (EPI) um den Ertragswert





Danke für Ihre Zeit!

Ich freue mich über Anregungen  
und Empfehlungen von Ihnen!



Und jetzt?

Lassen Sie uns diskutieren!  
Über Ihre Themen und Ihre  
Beiträge!



**Prof. Dr. Birgit Felden**

Köln - Berlin



+49 (0)221- 283020



felden@birgitfelden.de



[www.birgitfelden.de](http://www.birgitfelden.de)

Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!



## Sie haben weitere Fragen?

Rufen Sie uns gerne an oder senden uns eine Mail...

Ihre Nachfolgeplaner der IHK Cottbus  [www.cottbus.ihk.de](http://www.cottbus.ihk.de)

Sandra Liersch



Regionalcenter  
Dahme-Spreewald

sandra.liersch@cottbus.ihk.de  
Tel.: +49 355 – 365 3105

Anja Beck



Regionalcenter  
Cottbus / Spree-Neiße  
anja.beck@cottbus.ihk.de  
Tel.: +49 355 – 365 14 09

Anja Kammerath



Regionalcenter  
Elbe-Elster  
anja.kammerath@cottbus.ihk.de  
Tel.: +49 355 – 365 3304