

Was ist (m)ein Unternehmen wert?

25. November 2025

Bewertungsanlässe

Eheschließung im Jahr 1991



Unternehmen

Scheidung im Jahr 2020



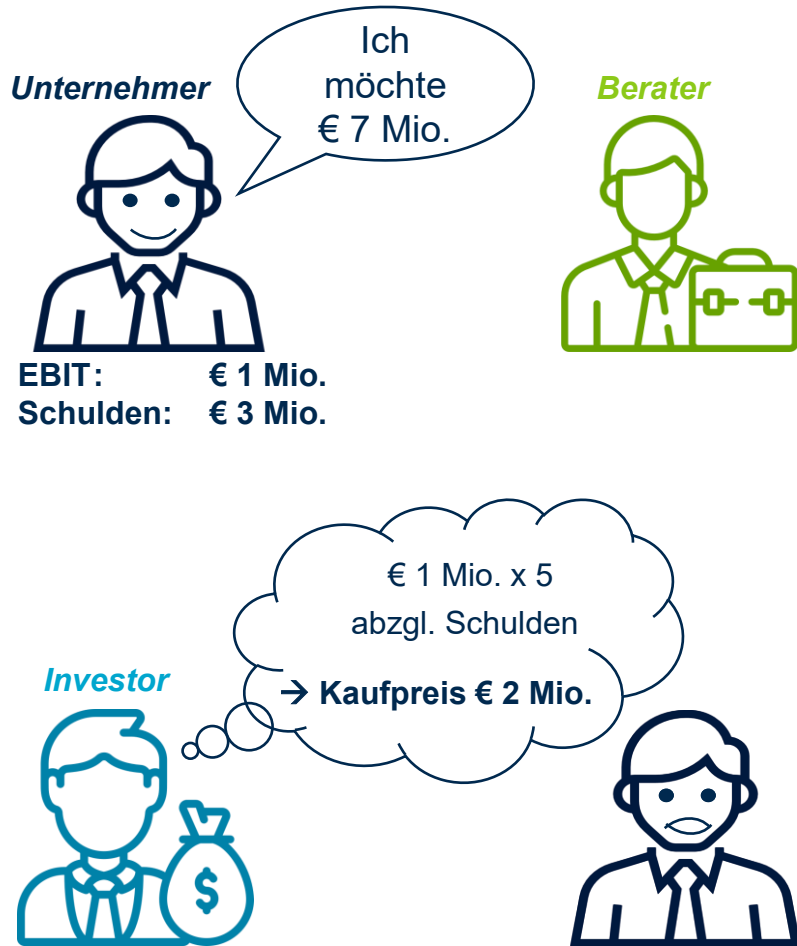
Unternehmen

Bewertung im Jahr 2022

Im vorliegenden Fall ist eine Unternehmensbewertung auf den Zeitpunkt der Eheschließung und eine weitere Unternehmensbewertung für den Zeitpunkt der Scheidung vorzunehmen.

Insbesondere weit zurückliegende Bewertungsstichtage erschweren die Unternehmensbewertung erheblich.

Bewertungsanlässe



Bewertungsanlässe



Gesetzliche Regelungen

- Sachgründungen u. Umwandlungen
- Aktien- und GmbH-Recht



Vertragliche Regelungen

- Ein-/Austritt Gesellschafter
- Erbauseinandersetzungen
- Abfindungen im Familienrecht



Steuerliche Zwecke

- Erbschafts- u. Schenkungssteuer
- Steuerliche Verlustvorträge (§ 8c KStG)
- Sonstige ertragsteuerliche Fälle



Unternehmerische Initiative

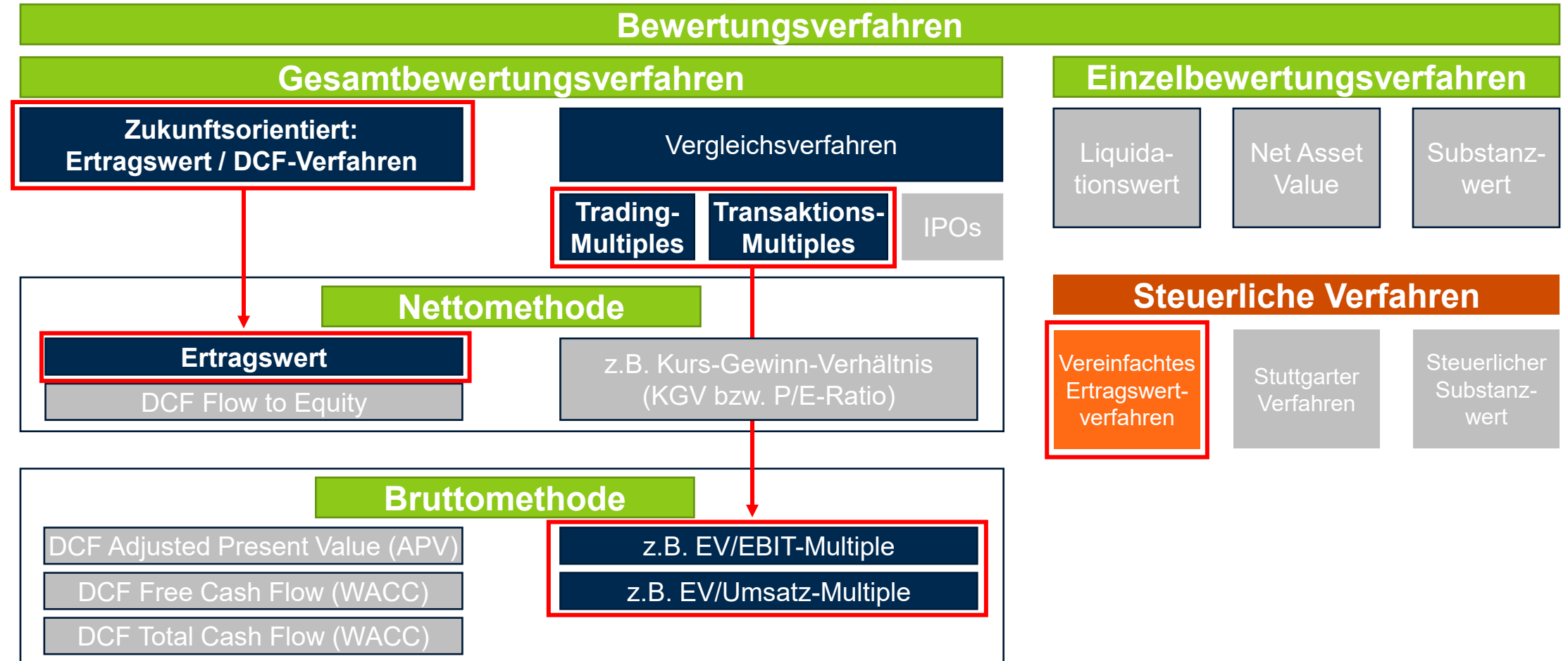
- Kauf/Verkauf von Unternehmen
- Zuführung Eigen-/Fremdkapital



Rechnungslegung

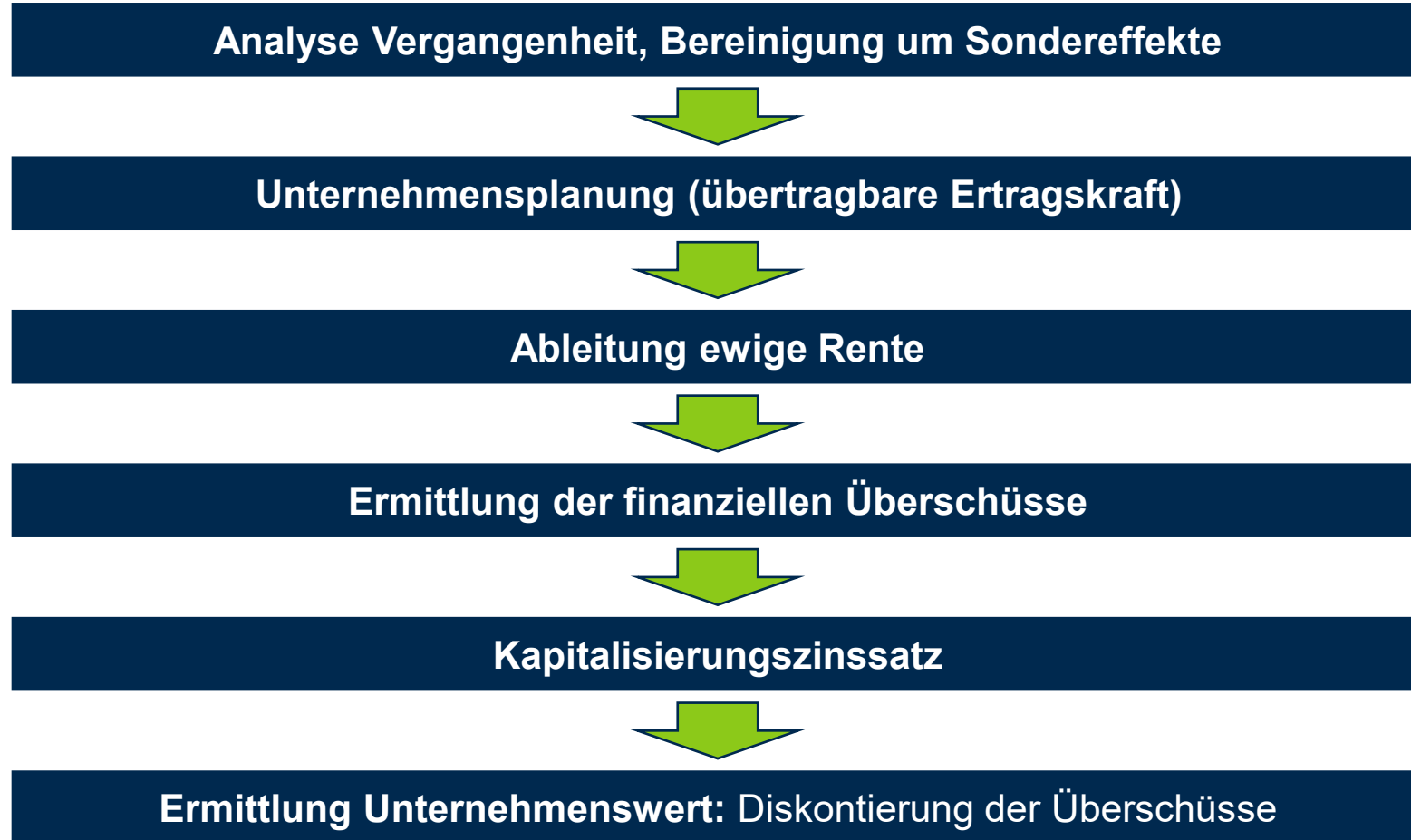
- Beteiligungs- u. Immobilienbewertung
- Impairment Test, Fair Value Bilanzierung
- Konzernrechnungslegung u. Kaufpreisallokation

Gängige Bewertungsverfahren



Aufbau einer Unternehmensbewertung

DCF-/Ertragswertverfahren



Aufbau einer Unternehmensbewertung

DCF-/Ertragswertverfahren - Ausgangspunkt Unternehmensplanung

Gewinn- und Verlustrechnung

in € Tsd.

KMU Muster-GmbH

	Plan 2025	Plan 2026	Plan 2027	Plan 2028	Plan 2029	Plan 2030	Plan 2031	Plan 2032	Ewige Rente 2033ff.
Gesamtleistung	230	237	243	248	252	256	259	262	265
Materialaufwand	-127	-130	-133	-136	-139	-141	-143	-144	-145
Rohertrag	104	107	109	111	114	115	117	118	119
Personalaufwand	-21	-22	-22	-22	-23	-23	-23	-24	-24
sonstige betriebliche Aufwendungen	-11	-11	-12	-12	-12	-12	-12	-13	-13
sonstige betriebliche Erträge	1	1	1	1	1	1	1	1	1
EBITDA	72	74	76	78	79	81	82	82	83
Abschreibungen	-2	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3
EBIT	69	72	74	75	77	78	79	80	80

**Detailplanungs-
phase**

Grobplanungsphase
(Annähern an Niveau ewige Rente)

**Eingeschwungener
Zustand**

Kapitalisierungszinssatz / Diskontierungszinssatz

DCF-/Ertragswertverfahren

Parameter	Wert
(a) Basiszinssatz (risikolos)	3,50 %
(b) Marktrisikoprämie	7,25 %
(c) Beta-Faktor	0,90
(b) x (c) = (d) Risikozuschlag	6,5 %
(a) + (d) = Diskontierungszinssatz	10,0 %
Wachstum ewige Rente	1,0 %

Zinssatz i sei 10,0 %

	t_0 (Bewertungsstichtag)	t_1	t_2	t_3	Ewige Rente
Cash-Flow		+100	+105	+110	+111
Diskontierung		$\frac{1}{(1 + 10\%)^1}$	$\frac{1}{(1 + 10\%)^2}$	$\frac{1}{(1 + 10\%)^3}$	$\frac{\left[\frac{1}{(1 + 10\%)^3} \right]}{10\% - 1\%}$
Barwertfaktor		0,91	0,83	0,75	8,35
		+91	+87	+83	+930
					+1.190

Multiplikator-Bewertung

KMU-Multiplikatoren meist auf Basis von Umfragen bei Beratern und Banken	
<u>EBIT</u> • Schätzung • bereinigt/unbereinigt • Vergangenheit/Plan	<u>Kaufpreis</u> • Schätzung • Kaufpreiskomponenten • Marktumfeld / Branche

„Black-Box“

7x

–Bewertungsparameter
Preisfindungsparameter

Beispiel Unternehmen 1	
EBIT in € Mio.	5,4
EBIT-Multiple	7,0
Enterprise Value in € Mio.	38
Netto-Finanzverbindlichkeiten	-17
Wert der Anteile in € Mio.	21

Beispiel Unternehmen 2	
EBIT in € Mio.	5,4
EBIT-Multiple	7,0
Enterprise Value in € Mio.	38
Netto-Finanzverbindlichkeiten	+4
Wert der Anteile in € Mio.	42

Wesentliche Werttreiber im Mittelstand



Ansprechpartner



Florian Balz, CFA

Senior Manager | Certified Valuation Analyst



dhmp NEXT GmbH & Co. KG

Steuerberatungsgesellschaft

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Bauschlottter Str. 64 . 75177 Pforzheim



TEL +49 7231 9241-244

MOBIL +49 151 5417 6422

MAIL florian.balz@dhmp.de

WEB www.dhmp.de