

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort	V
Inhaltsverzeichnis	VII
Abkürzungsverzeichnis	XIII
Symbolverzeichnis.....	XV
Abbildungsverzeichnis.....	XIX
Tabellenverzeichnis.....	XXI
Anlagenverzeichnis	XXV
1. Einleitung	1
1.1 Problemstellung und Zielsetzung	1
1.2 Gang der Untersuchung	5
2. Einführung in das Rechnungswesen des Konzerns und die kapitalmarktorientierte Unternehmensbewertung.....	7
2.1 Der Konzern als Rechts- und Unternehmensform.....	7
2.1.1 Der aktienrechtliche und der betriebswirtschaftliche Konzernbegriff.....	7
2.1.2 Möglichkeiten der Konzernorganisation	9
2.1.3 Finanzierungsformen im Konzern	9
2.2 Das Rechnungswesen des Konzerns	12
2.2.1 Begriff und Struktur des Rechnungswesens eines Konzerns	12
2.2.2 Der Konzernabschluss	15
2.2.2.1 Aufgaben und Zwecke des Konzernabschlusses.....	15
2.2.2.2 Pflicht zur Konzernabschlusserstellung für deutsche Kapitalgesellschaften.....	18
2.2.2.3 Grundlagen der Konzernabschlusserstellung und Abgrenzung des Konsolidierungskreises gemäß IFRS	19

2.2.2.4	Vollkonsolidierung der in den Konzernabschluss einzubeziehenden Einzelabschlüsse	24
2.2.2.4.1	Kapitalkonsolidierung.....	24
2.2.2.4.2	Konsolidierung der Schuldverhältnisse	27
2.2.2.4.3	Eliminierung von Zwischenergebnissen und Konsolidierung der Gewinn- und Verlustrechnung.....	29
2.2.2.5	At Equity Bilanzierung.....	33
2.2.2.6	Segmentberichterstattung gemäß IFRS 8 und Kapitalflussrechnung nach IAS 7.....	34
2.2.3	Besteuerung von Konzernen und Berücksichtigung latenter Steuern im Konzernabschluss.....	37
2.2.3.1	Konzernbesteuerung bei Einzelveranlagung und Organschaft bei nationalen Beteiligungen	37
2.2.3.1.1	Konzernbesteuerung bei steuerlicher Einzelveranlagung	37
2.2.3.1.2	Konzernbesteuerung bei ertragsteuerlicher Organschaft.....	44
2.2.3.2	Konzernbesteuerung unter Berücksichtigung grenzüberschreitender Transaktionen	49
2.2.3.2.1	Einführung in die internationale Konzernbesteuerung	49
2.2.3.2.2	Konzernbesteuerung bei ausländischen Direktgeschäften und Betriebsstätten	51
2.2.3.2.3	Konzernbesteuerung bei internationalen Beteiligungen.....	56
2.2.3.3	Relevante Regelungen der IFRS für die Konzernbesteuerung.....	61
2.2.4	Zusammenfassung der für die Konzernbewertung relevanten steuerlichen Regelungen.....	62

2.3	Grundlagen einer kapitalmarktorientierten Unternehmensbewertung	63
2.3.1	Einführung in die kapitalmarktorientierte Unternehmensbewertung	63
2.3.2	Kapitalmarkttheoretische Grundlagen.....	68
2.3.2.1	Der Zusammenhang zwischen Kapitalstruktur, Marktwert und Kapitalkostensätzen eines Unternehmens ..	68
2.3.2.2	Zur Ermittlung des Eigenkapitalkostensatzes und des Fremdkapitalkostensatzes	76
2.3.2.3	Grundlegende Annahmen zur Anwendung der Discounted Cashflow Verfahren	85
2.3.2.4	Darstellung des Free Cash Flow Verfahrens bei wertabhängiger Finanzierung	86
2.3.2.5	Darstellung des Adjusted Present Value Verfahrens bei autonomer Finanzierung.....	88
2.4	Zusammenfassung	89

3. Die Bewertung von Konzernen bei autonomer und wertabhängiger Finanzierung.....	91
3.1 Einführung in die kapitalmarktorientierten Konzernbewertung	91
3.1.1 Grundlagen der Bewertung von Konzernen	91
3.1.2 Systematisierung der für die Konzernbewertung relevanten Aspekte.....	93
3.1.3 Planungsrechnungen als Grundlage einer kapitalmarktorientierten Konzernbewertung	97
3.2 Bewertung eines Konzerns unter Vernachlässigung von Unternehmensteuern.....	101
3.2.1 Berücksichtigung von Gewinnabführungsvereinbarungen und spezifischen Detailplanungsphasen als Basisfall.....	101
3.2.2 Berücksichtigung spezifischer Eigenkapitalkostensätze einzelner Konzernunternehmen	114
3.2.3 Auswirkungen der konzerninternen Fremdfinanzierung.....	117
3.2.4 Auswirkungen konzerninterner Lieferungs- und Leistungsverflechtungen.....	123
3.2.5 Berücksichtigung von Minderheitseignern.....	138
3.2.6 Ableitung eines allgemeinen Konzernbewertungskalküls.....	144
3.3 Bewertung eines Konzerns unter Berücksichtigung von Unternehmensteuern.....	150
3.3.1 Grundlagen und Annahmen einer Konzernbewertung bei einer Vorsteuerrechnung.....	150
3.3.2 Bewertung eines Konzerns bei autonomer Finanzierung.....	152
3.3.2.1 Konzernbewertung bei steuerlicher Einzelveranlagung....	152
3.3.2.2 Konzernbewertung bei ertragsteuerlicher Organschaft....	166
3.3.3 Bewertung eines Konzerns bei wertabhängiger Finanzierung	172
3.3.3.1 Konzernbewertung bei steuerlicher Einzelveranlagung....	172
3.3.3.2 Konzernbewertung bei ertragsteuerlicher Organschaft....	182
3.3.4 Vergleich der Konzernbewertung bei steuerlicher Einzelveranlagung und ertragsteuerlicher Organschaft.....	184

3.3.5	Illustration anhand einer Fallstudie	187
3.3.5.1	Annahmen	187
3.3.5.2	Konzernbewertung bei autonomer Finanzierung und steuerlicher Einzelveranlagung	189
3.3.5.3	Konzernbewertung bei autonomer Finanzierung und ertragsteuerlicher Organschaft	200
3.3.5.4	Konzernbewertung bei wertabhängiger Finanzierung und steuerlicher Einzelveranlagung	202
3.3.5.5	Konzernbewertung bei wertabhängiger Finanzierung und ertragsteuerlicher Organschaft	207
3.3.5.6	Vergleich der Marktwerte bei steuerlicher Einzelveranlagung und ertragsteuerlicher Organschaft	211
3.4	Berücksichtigung weiterer Aspekte bei der Konzernbewertung	213
3.4.1	Charakteristika des eingeschwungenen Zustands der Konzernunternehmen und des Konzerns	213
3.4.2	Berücksichtigung von Synergieeffekten	216
3.4.3	Zur Bewertung eines Konzerns unter Berücksichtigung ausländischer Tochterunternehmen	218
3.4.4	Zur Bewertung von Gemeinschaftsunternehmen und Assoziierten Unternehmen	220
3.4.5	Zur Konzernbewertung auf Basis von Segmentrechnungen	221
3.4.6	Zur gemischten Finanzierung von Konzernen	223
3.4.7	Weitere Besonderheiten	225
4.	Fazit und Ausblick	227
	Anlagen	233
	Literaturverzeichnis	247



<http://www.springer.com/978-3-658-08474-5>

Kapitalmarktorientierte Konzernbewertung

Schirmer, U.

2015, XXV, 269 S. 7 Abb., Softcover

ISBN: 978-3-658-08474-5