

Christian Gebhardt

Die Bewertung
nichtnotierter Anteile an
Kapitalgesellschaften
im Rahmen der
vermögensteuerlichen
Steuerbemessungsfunktion

Eine kritische Analyse
des Stuttgarter Verfahrens

B 46 994

Juristische Gesamtbibliothek
der Technischen Hochschule
Darmstadt



PETER LANG

Frankfurt am Main · Bern · New York · Paris

I N H A L T S V E R Z E I C H N I S

ABKÜRZUNGSVERZEICHNIS.....	VI
LEGENDE.....	XIII
A. Einführung.....	1
I. Problemstellung.....	1
II. Kennzeichnung des Bewertungsobjekts.....	5
III. Gang der Arbeit.....	9
B. Betriebswirtschaftliche Ansätze zur Unternehmensbewertung.....	11
I. Grundlagen.....	11
1. Anlässe der Unternehmensbewertung.....	14
2. Die wertbeeinflussenden Faktoren.....	17
II. Die Wertkonzeptionen.....	21
1. Der Substanzwert.....	21
a) Die theoretische Begründung des Substanzwertkonzepts.....	23
b) Ermittlung der Vermögensbestandteile.....	26
c) Wertbestimmung im Rahmen des Substanzwerts.....	27
aa) Die Wertermittlung für materielle Vermögensbestandteile.....	30
bb) Wertbestimmung für immaterielle Werte.....	32
d) Die Aussagekraft des Substanzwerts.....	36
2. Der Ertragswert.....	38
a) Bedeutung des Ertragswerts.....	39
b) Die Wertbestimmung der Ertragswertfaktoren.....	41
aa) Die Ermittlung des Zukunftserfolgs... 41	
(1) Methodenunabhängige Ermittlungsgrundsätze.....	42
(2) Konzeptionen der Zukunftserfolgsprognose.....	46

bb)	Die Festlegung des Kapitalisierungs-	
	zinssatzes.....	51
(1)	Die Auswahl des Basiszinssatzes..	52
(2)	Die Modifikationen des Basiszins-	
	satzes.....	57
c)	Die Ertragswertermittlung.....	63
d)	Die Beurteilung der Ertragswertkon-	
	zeption.....	68
III.	Angewandte Unternehmensbewertung außerhalb	
	der Steuerbemessungsfunktion.....	72
1.	Der Stand der Unternehmensbewertung in der	
	betriebswirtschaftlichen Bewertungspraxis....	72
2.	Die Rechtsprechung der Zivilgerichte zur	
	Unternehmensbewertung.....	76
C.	Bewertung nichtnotierter Anteile an Kapitalge-	
	sellschaften im Rahmen der vermögensteuerlichen	
	Steuerbemessungsfunktion.....	84
I.	Besteuerungsanlaß.....	85
1.	Die gesetzliche Vorschrift zur Ermittlung	
	des Werts von Anteilen an Kapitalgesell-	
	schaften.....	86
2.	Ziel und Zweck der Bewertung nichtnotierter	
	Anteile für die Vermögensteuer.....	90
II.	Anforderungen an eine Methode zur Bewertung	
	nichtnotierter Anteile an Kapitalgesellschaf-	
	ten.....	94
1.	Die Erforderlichkeit einer normierten	
	Bewertungsmethode.....	95
2.	Gewährleistung der Gleichmäßigkeit der Be-	
	steuerung.....	97
3.	Sicherung der Tatbestandsmäßigkeit der Be-	
	steuerung.....	99
4.	Auswirkungen von Ziel und Zweck der Vermö-	
	gensteuer auf ein normiertes Verfahren zur	
	Anteilsbewertung.....	102

III. Das Stuttgarter Verfahren als Bewertungsmethode zur Bestimmung des Werts nichtnotierter Anteile an Kapitalgesellschaften.....	105
1. Grundkonzeption des Stuttgarter Verfahrens.....	107
2. Die Wertermittlung im Rahmen des Stuttgarter Verfahrens.....	109
a) Der Vermögenswert.....	110
aa) Prinzip der Vermögenswertermittlung.....	111
bb) Beurteilung bei abweichendem Wirtschaftsjahr.....	114
cc) Korrekturen bei "wesentlichen" Wertabweichungen.....	118
(1) Immaterielle Werte und Geschäftswert.....	122
(2) Betriebsgrundstücke und tatsächlicher Wert.....	128
(3) Beurteilung von Beteiligungen an Personengesellschaften.....	135
dd) Berücksichtigung latenter Steuern..	137
ee) Der pauschale Abschlag vom Vermögen der Gesellschaft.....	144
b) Der Ertragshundertsatz.....	147
aa) Der Begriffsinhalt des Jahresertrags.....	147
bb) Die Bestimmung des Jahresertrags...	153
(1) Allgemeine Korrekturvorschriften.....	154
(2) Behandlung latenter Steuern....	158
(3) Beurteilung ausländischer Erträge.....	165
cc) Der negative Jahresertrag.....	174
dd) Die pauschale Abschlagsregelung....	183

c)	Der gemeine Wert der Gesellschafts-	
	anteile.....	190
aa)	Prinzip der Wertbestimmung.....	190
bb)	Methodenbedingte Korrekturbestim-	
	mungen.....	191
(1)	Außerachtlassen der Ertragsaus-	
	sichten.....	193
(2)	Beurteilung eigener Anteile....	202
(3)	Bewertung neugegründeter Kapi-	
	talgesellschaften.....	207
cc)	Abweichen des quotalen Unterneh-	
	menswerts vom Wert des einzelnen	
	Anteils.....	212
(1)	Mangelnder Einfluß auf die Ge-	
	schäftsführung.....	213
(2)	Beurteilung von Verfügungsbe-	
	schränkungen.....	223
(3)	Auswirkung ungleicher Rechte...	228
(4)	Mangelnde Anrechnungsberechti-	
	gung der Anteilseigner.....	231
3.	Zusammenfassende Kritik am Stuttgarter	
	Verfahren.....	236
a)	Änderungen bei der Bestimmung von Ver-	
	mögenswert und Ertragshundertsatz.....	237
b)	Beurteilung der Bewertungsmethode.....	243
IV.	Alternativen zum Stuttgarter Verfahren.....	247
1.	Verfahren nach VOGEL (Mannheimer	
	Verfahren).....	249
a)	Die Grundkonzeption des Verfahrens.....	250
b)	Die Wertbestimmung mittels des Mannhei-	
	mer Verfahrens.....	254
c)	Kritik am Verfahren nach VOGEL.....	258

2. Neukonzeption eines Bewertungsverfahrens..	262
a) Ausgangsüberlegungen.....	262
b) Die wertbestimmenden Faktoren.....	267
aa) Der Ertrag.....	267
bb) Das Vermögen.....	268
cc) Der Alternativzinssatz.....	271
c) Die Bewertungsformel.....	272
aa) Ableitung der Bewertungsformel....	273
bb) Wirkungsweise der Bewertungs-	
formel.....	280
(1) Auswirkung von Ertragsver-	
änderungen auf den Unterneh-	
menswert.....	281
(2) Reaktion auf Vermögenswert-	
veränderungen.....	286
cc) Vergleich mit dem Stuttgarter	
Verfahren.....	289
d) Berücksichtigung von Sondertatbestän-	
den.....	292
aa) Methodenbedingte Korrekturvor-	
schriften.....	292
bb) Abweichung des Anteilswerts vom	
anteiligen Unternehmenswert.....	297
D. Schlußbetrachtung.....	301
ANHANG.....	XV
LITERATURVERZEICHNIS.....	LXV
URTEILSREGISTER.....	CIV
VERFÜGUNGEN, ERLASSE, RECHTSQUELLEN, RICHTLINIEN....	CIX
SONSTIGE QUELLEN	CXIII