

Marcus Bysikiewicz

# **Unternehmensbewertung bei der Spaltung**

Entscheidung – Argumentation –  
Vermittlung

Mit einem Geleitwort von  
Prof. Dr. Manfred Jürgen Matschke

GABLER EDITION WISSENSCHAFT

# Inhaltsverzeichnis

|  | Seite |
|--|-------|
| Inhaltsübersicht   | IX    |
| Abkürzungsverzeichnis  | XVII  |
| Symbolverzeichnis  | XXI   |
| Abbildungsverzeichnis  | XXVII |
| Tabellenverzeichnis  | XXXI  |
| <br>   |       |
| I Problemstellung und Gang der Darstellung                         | 1     |
| <br>   |       |
| II Einordnung der Spaltung in das Gefüge der Unternehmensbewertung | 7     |
| <br>   |       |
| 1 Grundlagen der Spaltung  | 7     |
| <br>   |       |
| 1.1 Begriff der Spaltung   | 7     |
| 1.2 Arten der Spaltung   | 10    |
| 1.2.1 Überblick  | 10    |
| 1.2.2 Arten der Spaltung nach dem Umwandlungsgesetz                | 18    |
| 1.2.2.1 Aufspaltung  | 18    |
| 1.2.2.2 Abspaltung   | 21    |
| 1.2.2.3 Ausgliederung  | 24    |
| 1.2.2.4 Kombinationsmöglichkeiten                                  | 27    |
| 1.2.3 Abgrenzung verwandter Begriffe                               | 28    |
| 1.3 Motive der Spaltung  | 32    |
| 1.3.1 Überblick  | 32    |
| 1.3.2 Darstellung der Motive der Spaltung                          | 36    |
| 1.3.2.1 Betriebswirtschaftliche Motive                             | 36    |
| 1.3.2.1.1 Strategische Motive                                      | 36    |
| 1.3.2.1.2 Operative Motive   | 43    |
| 1.3.2.2 Persönliche Motive   | 46    |
| 1.3.2.3 Gesetzliche Motive   | 48    |
| <br>   |       |
| 2 Grundlagen der Unternehmensbewertung                             | 51    |
| <br>   |       |
| 2.1 Zwecksetzung der Unternehmensbewertung                         | 51    |
| 2.2 Anlässe der Unternehmensbewertung und deren Ausprägungen       | 60    |
| 2.3 Konzeptionen der Unternehmensbewertung                         | 65    |
| <br>   |       |
| 3 Allgemeiner Brückenschlag zwischen Spaltung und Bewertung        | 71    |
| <br>   |       |
| 3.1 Spaltung als Bewertungsanlaß                                   | 71    |
| 3.1.1 Merkmale des Bewertungsanlasses                              | 71    |

|           |  |     |
|-----------|--|-----|
| 3.1.2     | Bewertungsrelevanz der Arten der Spaltung aus entscheidungsorientierter Sicht            | 73  |
| 3.1.2.1   | Allgemeiner Fall der Eigentumsstrukturänderung bei einer verhältnismäßigen Spaltung      | 73  |
| 3.1.2.2   | Besondere Fälle der Eigentumsstrukturänderung bei einer nicht verhältnismäßigen Spaltung | 75  |
| 3.1.2.2.1 | Spezieller Fall der Eigentumsstrukturänderung  | 75  |
| 3.1.2.2.2 | Sonderfall der Eigentumstrennung   | 77  |
| 3.1.3     | Bewertungsrelevanz der Arten der Spaltung aus Sicht des Umwandlungsgesetzes              | 78  |
| 3.1.3.1   | Überblick  | 78  |
| 3.1.3.2   | Bewertungsrelevante Fälle vom Typ der klassischen Spaltung                               | 80  |
| 3.1.3.3   | Bewertungsrelevante Fälle vom Typ der Spaltungsfusion mit Dritten                        | 82  |
| 3.1.3.4   | Bewertungsrelevante Fälle vom Typ der vereinfachten Spaltungsfusion                      | 84  |
| 3.2       | Spaltung im Rahmen des Bewertungsprozesses   | 86  |
| 3.2.1     | Überblick  | 86  |
| 3.2.2     | Darstellung der einzelnen Phasen des Entscheidungsprozesses                              | 90  |
| 3.2.2.1   | Phasen der Willensbildung  | 90  |
| 3.2.2.1.1 | Anbahnungsphase  | 90  |
| 3.2.2.1.2 | Suchphase  | 91  |
| 3.2.2.1.3 | Beurteilungsphase  | 96  |
| 3.2.2.1.4 | Verhandlungs- und Entscheidungsphase   | 104 |
| 3.2.2.2   | Phasen der Willensdurchsetzung   | 106 |
| 3.2.2.2.1 | Realisationsphase  | 106 |
| 3.2.2.2.2 | Kontrollphase  | 108 |
| 3.2.2.2.3 | Sicherungsphase  | 108 |
| 3.3       | Konfliktlösungsrelevante Sachverhalte der Unternehmensspaltung                           | 109 |
| 3.3.1     | Überblick  | 109 |
| 3.3.2     | Darstellung konfliktlösungsrelevanter Sachverhalte im Rahmen der Spaltung                | 113 |
| 3.3.2.1   | Personenbezogene konfliktlösungsrelevante Sachverhalte                                   | 113 |
| 3.3.2.1.1 | Gesellschafterbezogene Sachverhalte  | 113 |
| 3.3.2.1.2 | Nicht-gesellschafterbezogene Sachverhalte  | 121 |
| 3.3.2.2   | Nicht-personenbezogene konfliktlösungsrelevante Sachverhalte                             | 127 |
| 3.3.2.2.1 | Unternehmensumfang   | 127 |
| 3.3.2.2.2 | Spaltungsstrategie   | 129 |
| 3.3.2.2.3 | Spaltungsvertrag und Spaltungsplan   | 131 |
| 3.3.2.2.4 | Steuerliche Sachverhalte   | 132 |

|   |     |
|---|-----|
| III Hauptfunktionen der Unternehmensbewertung bei der Spaltung                | 139 |
| 1 Entscheidungswernermittlung bei der Spaltung                                | 139 |
| 1.1 Grundlagen  | 139 |
| 1.1.1 Bewertungsschritte im Rahmen der Entscheidungsfunktion bei der Spaltung | 139 |
| 1.1.2 Allgemeines Modell des Entscheidungswerts nach MATSCHKE                 | 143 |
| 1.2 Darstellung des allgemeinen Grenzquotenmodells                            | 147 |
| 1.2.1 Darstellung der Konfliktsituation                                       | 147 |
| 1.2.2 Basisansatz (Vor-Spaltungsansatz)                                       | 153 |
| 1.2.3 Spaltungsansatz   | 154 |
| 1.2.4 Bewertungsansatz  | 156 |
| 1.2.4.1 Unveränderte Entnahmestruktur   | 156 |
| 1.2.4.2 Veränderte Entnahmestruktur   | 159 |
| 1.2.5 Kritische Würdigung des allgemeinen Grenzquotenmodells                  | 165 |
| 1.3 Besondere Aspekte der Entscheidungswernermittlung                         | 168 |
| 1.3.1 Ermittlung unbedingter Entscheidungswerte                               | 168 |
| 1.3.1.1 Darstellung der Konfliktsituation                                     | 168 |
| 1.3.1.2 Basisansatz (Vor-Spaltungsansatz)                                     | 173 |
| 1.3.1.3 Spaltungsansatz   | 175 |
| 1.3.1.3.1 Unveränderte Entnahmestruktur                                       | 175 |
| 1.3.1.3.2 Veränderte Entnahmestruktur   | 177 |
| 1.3.1.4 Bewertungsansatz  | 180 |
| 1.3.1.4.1 Unveränderte Entnahmestruktur                                       | 180 |
| 1.3.1.4.2 Veränderte Entnahmestruktur   | 182 |
| 1.3.1.5 Beurteilung der unbedingten Entscheidungswernermittlung               | 186 |
| 1.3.2 Ermittlung bedingter Entscheidungswerte                                 | 188 |
| 1.3.2.1 Ermittlung mehrdimensionaler Entscheidungswerte                       | 188 |
| 1.3.2.1.1 Darstellung der Konfliktsituation                                   | 188 |
| 1.3.2.1.2 Ermittlung mehrdimensionaler Grenzquoten                            | 192 |
| 1.3.2.1.3 Beurteilung der mehrdimensionalen Entscheidungswernermittlung       | 201 |
| 1.3.2.2 Ermittlung jungierter Entscheidungswerte                              | 205 |
| 1.3.2.2.1 Darstellung der Konfliktsituation                                   | 205 |
| 1.3.2.2.2 Ermittlung einer jungierten Grenzquote                              | 214 |
| 1.3.2.2.3 Ermittlung eines jungierten Grenzpreises                            | 232 |
| 1.3.2.2.4 Beurteilung der jungierten Entscheidungswernermittlung              | 243 |

|         |  |     |
|---------|--|-----|
| 2       | Argumentationswertermittlung bei der Spaltung                            | 255 |
| 2.1     | Grundlagen   | 255 |
| 2.1.1   | Bewertungsschritte im Rahmen der Argumentationsfunktion bei der Spaltung | 255 |
| 2.1.2   | Ausprägungen der Einsatzmöglichkeiten des Argumentationswerts            | 262 |
| 2.1.3   | Darstellung der Verhandlungssituation im Rahmen der Spaltung             | 264 |
| 2.1.3.1 | Darstellung des Einigungsbereichs  | 264 |
| 2.1.3.2 | Darstellung des Argumentationsbereichs                                   | 270 |
| 2.1.3.3 | Darstellung des Verhandlungsverlaufs                                     | 274 |
| 2.2     | Darstellung des Einigungsmodells im Rahmen der Spaltung                  | 280 |
| 2.2.1   | Darstellung der Konfliktsituation  | 280 |
| 2.2.2   | Komplexitätsreduktion  | 284 |
| 2.2.3   | Darstellung der Verhandlungsphasen                                       | 290 |
| 2.2.3.1 | Festlegung der Rahmenbedingungen   | 290 |
| 2.2.3.2 | Verhandlung über nicht beteiligungsbezogene Sachverhalte                 | 293 |
| 2.2.3.3 | Verhandlung über die Verteilung der Anteilsquoten                        | 294 |
| 2.2.4   | Vorgehensweise innerhalb einer Verhandlungsrunde                         | 295 |
| 2.2.4.1 | Verhandlungsrunde über nicht beteiligungsbezogene Sachverhalte           | 295 |
| 2.2.4.2 | Verhandlungsrunde über die Verteilung der Anteilsquoten                  | 298 |
| 2.2.5   | Kritische Würdigung des Einigungsmodells im Rahmen der Spaltung          | 302 |
| 2.3     | Besondere Aspekte der Argumentationswertermittlung                       | 303 |
| 2.3.1   | Darstellung der Konfliktsituation  | 303 |
| 2.3.2   | Festlegung der Rahmenbedingungen   | 306 |
| 2.3.3   | Verhandlung über nicht beteiligungsbezogene Sachverhalte                 | 308 |
| 2.3.3.1 | Erste Verhandlungsrunde  | 308 |
| 2.3.3.2 | Zweite Verhandlungsrunde   | 309 |
| 2.3.3.3 | Dritte Verhandlungsrunde   | 310 |
| 2.3.4   | Verhandlung über die Verteilung der Anteilsquoten                        | 311 |

---

|         |   |     |
|---------|---|-----|
| 3       | Arbitriumwertermittlung bei der Spaltung                            | 325 |
| 3.1     | Grundlagen  | 325 |
| 3.1.1   | Bewertungsschritte im Rahmen der Arbitriumfunktion bei der Spaltung | 325 |
| 3.1.2   | Darstellung der Vermittlungssituation im Rahmen der Spaltung        | 330 |
| 3.2     | Darstellung des Vermittlungsmodells im Rahmen der Spaltung          | 332 |
| 3.2.1   | Darstellung der Konfliktsituation                                   | 332 |
| 3.2.2   | Darstellung des Vermittlungsprozesses                               | 336 |
| 3.2.2.1 | Ermittlung zumutbarer Konfliktlösungen                              | 336 |
| 3.2.2.2 | Ermittlung der Arbitriumquoten                                      | 340 |
| 3.2.3   | Kritische Würdigung des Vermittlungsmodells im Rahmen der Spaltung  | 340 |
| 3.3     | Besondere Aspekte der Arbitriumwertermittlung                       | 342 |
| 3.3.1   | Darstellung der Konfliktsituation                                   | 342 |
| 3.3.2   | Beispielhafte Darstellung des Vermittlungsmodells                   | 345 |
| 3.3.2.1 | Ermittlung zumutbarer Konfliktlösungen                              | 345 |
| 3.3.2.2 | Ermittlung der Arbitriumquoten                                      | 352 |
| IV      | Zusammenfassung   | 359 |
|         | Literaturverzeichnis  | 367 |
|         | Rechtsquellenverzeichnis  | 403 |
|         | Verzeichnis der Rechtsprechung                                      | 405 |