



Den Unternehmenswert realistisch einschätzen

Webinarreihe Nachfolgewoche



IHK
Darmstadt
Rhein Main Neckar

Agenda

- I. Wichtiges vorab – Grundlagen

- II. Theorie der Unternehmensbewertung
 - Bewertungsanlässe
 - Wertbeeinflussende Faktoren
 - Bewertungsmethoden

- III. Praxis
 - Live-Demo UWD-Rechner

Wichtiges vorab – Grundlegendes zur Unternehmensbewertung

- einen objektiven Unternehmenswert gibt es in der Praxis nicht
- „price is what you pay, value is what you get“
- Verkäufer sehen die Arbeit der Vergangenheit, haben emotionale Bindung
- Käufer sehen die Zukunft des Unternehmens
- es gibt verschiedene Methoden, die Interpretationsspielräume öffnen
- konsultieren Sie einen Experten



Sie haben 250.000 € zur Verfügung. Welche Investition nehmen Sie vor?

Sparbrief mit 3,5% Verzinsung

- risikolose Anlage
- Sie erhalten jährlich 8.750 € an Zinsen

Fazit:

Sicherer, risikoloser Ertrag.

Zentrale Frage: Wie lange?

ETW, 70 m²

- Sie erhalten 11€ pro m², also einen jährlichen Mietzins von 9.240 €

Fazit:

Höher Ertrag, ggf. besserer Ausblick. Aber mehr Aufwand und Risiko.

Bewertungsanlässe

- **Unternehmenstransaktion:** Kauf / Verkauf eines Unternehmens, Börsengang, Anteilsverkauf, Finanzierungsverhandlungen, etc.
- **Abfindung ausscheidender Gesellschafter:** Berechnung des Abfindungsanspruchs
- **Berechnung von Pflichtanteilsansprüchen:** Erbsachverhalte
- **Berechnung Zugewinnausgleichs:** Berechnung der Zugewinnbasis bei Scheidungen
- **Ermittlung des Steuerwerts:** bei Erbschaft und Schenkungen

Wertbeeinflussende Faktoren eines Unternehmens

- Gewinne und Umsätze
- Branche
- Prognosen und künftige Entwicklung
- Allgemeine wirtschaftliche Lage
- Zinsniveau
- Zustand des Anlagevermögens
- Beschäftigten-Situation
- Kundenstamm
- Vertragsbestandteile
- Angebot und Nachfrage



Wer kann eine Unternehmensbewertung vornehmen?

- **Wirtschaftsprüfer**
- **Steuerberater und Steueranwälte**
- **Sachverständige und Gutachter**
- **Kosten:** meistens Vergütung auf Basis des zeitlichen Aufwands, ggf. Pauschalpreis
- **Verfahren:** indikative Wertermittlung vs. IDW S1 Gutachten

Überblick über Bewertungsmethoden

- es gibt kein allgemein gültiges Verfahren zur Bewertung von Unternehmen; je nach Bewertungsanlass können (müssen) unterschiedliche Methoden eingesetzt werden
- es gibt Vergleichswertverfahren und spezielle Branchenverfahren
- in der Betriebswirtschaft haben sich verschiedene Modelle durchgesetzt – diese Modelle lassen sich grob in die drei Bereiche „Einzelbewertungsverfahren“, „Multiple-Verfahren“ und „Gesamtbewertungsverfahren“ einordnen

Einzelbewertungsverfahren

Liquidationswert

- Ziel: Zerschlagung des Unternehmens
- Vermögensgegenstände (Assets) werden nach Veräußerungserlös bewertet
- Kosten und Verbindlichkeiten werden abgezogen
- ermittelter Wert dient als Untergrenze

Substanzwert

- Frage: Was kostet die Reproduktion des Unternehmens?
- Bewertung der Assets mit Wiederbeschaffungswert (materielle Werte)
- Schätzung der immateriellen Werte

Multiplikatormethode

- es gibt verschiedene Multiplikatormethoden, die alle nach einem ähnlichen Schema funktionieren: Kennzahl * Multiplikator = Unternehmenswert
- der durchschnittliche, bereinigte Gewinn / Umsatz von 6 Jahren wird herangezogen (die letzten drei Geschäftsjahre sowie die drei Folgejahre)
- Methode ist einfach umsetzbar, berücksichtigt aber nicht die Individualität eines Unternehmens. Als „Richtgröße“ aber hohe Relevanz
- Anbieter veröffentlichen Branchen-Multiplikatoren

Multiplikatormethode – Multiplikatoren von DUB

Die aktuellen DUB KMU Multiples Stand: Q1/25

	Minimum	Maximum	Ø	Trend
Bau und Handwerk	4,4	7,4	5,9	↓
Beratende Dienstleistung	3,9	9,2	6,6	↑
Chemie, Kunststoffe, Papier	5,0	8,5	6,8	→
Elektrotechnik	4,0	7,8	5,9	↓
Fahrzeugbau und -zubehör	4,0	5,7	4,9	→
Handel und E-Commerce	4,1	7,5	5,8	↓
Maschinen- und Anlagenbau	4,3	8,4	6,4	↓
Medien	3,5	7,2	5,3	↑
Nahrungs- und Genussmittel	4,8	6,8	5,8	→
Pharma, Bio- und Medizintechnik	5,0	8,0	6,5	↓
Software	4,5	8,6	6,6	→
Telekommunikation	4,9	6,4	5,6	→
Textilien und Bekleidung	3,5	5,5	4,5	↑
Transport, Logistik und Touristik	3,7	5,6	4,7	↓
Umwelttechnik	4,8	7,0	5,9	→
Versorgungswirtschaft	4,7	6,5	5,6	→
Durchschnittswerte	4,3	7,3	5,8	↓

[Link](#)

Multiplikatormethode - Beispiel

Ein Medienunternehmen hat einen bereinigten EBIT 0,5 Mio. € x EBIT-Faktor 5,0 = ergibt einen Unternehmenswert von 2,5 Mio. €

Für jeden Branchenbereich sind jeweilige Preisspannen (Min./Max.) angegeben, d. h. die Mehrzahl der in der jeweiligen Branche tätigen Unternehmen liegen in dem jeweils ausgewiesenen Bereich. Trotzdem kann es in begründeten Einzelfällen auch zu Preisen außerhalb des angegebenen Bereiches kommen. Bei der eigenen Einschätzung des passenden Multiples sollten Sie die Besonderheiten des Unternehmens beachten, wie z. B.: Inhaberabhängigkeit im Wettbewerbsvergleich, einzelne Kundenabhängigkeit bzw. -unabhängigkeit, Nutzbarkeit besonderer Alleinstellungs- und Differenzierungsmerkmale im Wettbewerb, Wachstumspotential im Vergleich zum Wettbewerb.

Gesamtbewertungsverfahren - Ertragswert

- Unternehmenswert wird auf Basis einer Erfolgsgröße ermittelt. Als Erfolgsgröße werden Gewinne, EBIT, Einzahlungsüberschüsse oder Cash-Flows herangezogen
- Methoden berücksichtigen Alternativanlagemöglichkeiten am Kapitalmarkt
- Erfolgsgröße wird mit einem Kapitalisierungszins abgezinst – der Kapitalisierungszins repräsentiert die Renditeerwartung eines Investors
- Der Kapitalisierungszins besteht aus zwei Komponenten: Einem risikolosen Zins zuzüglich eines individuellen Risikoaufschlags

Gesamtbewertungsverfahren - Ertragswert

$$UW = \sum_{n=1}^{\infty} \frac{\text{Erfolgsgröße}}{(\text{risikoloser Zins} + \text{Risikoaufschlag})^t}$$

Beispiel: Unternehmen mit bereinigtem Gewinn 01 = 65.400 € und in 02 = 73.800 €. Renditeforderung beträgt 19,8%.

$$UW = \frac{65400}{1,198} + \frac{73800}{1,198^2} + \frac{73800}{0,198}$$

$$UW = 54.590 + 51.428 + 372.727$$

$$UW = 478.745$$

Gesamtbewertungsverfahren - Ertragswert

Über den UWD-Rechner lässt sich ein vereinfachter Ertragswert berechnen. Berücksichtigt wird ein durchschnittlicher Gewinn auf Basis einer „ewigen Rente“.

$$UW = \frac{73800}{0,198} = 372.727$$

Wichtig ist der Einfluss des Kapitalisierungszinssatzes. Ein Rückgang des Zinssatzes um 4 Basispunkte auf 15,8% erhöht den Unternehmenswert auf 467.088 €.

Besonderheiten bei der Bewertung von KMU

- Rolle des Eigentümers
- Beziehungen zu Kunden und Lieferanten
- Nutzung von Privatvermögen
- mangelnde Dokumentation / Strategie „aus dem Bauch“
- unentgeltliche Arbeiten von Familienmitgliedern
- Pensionsrückstellungen problematisch
- Kalkulatorischer Unternehmerlohn bei Einzel- und Personengesellschaften

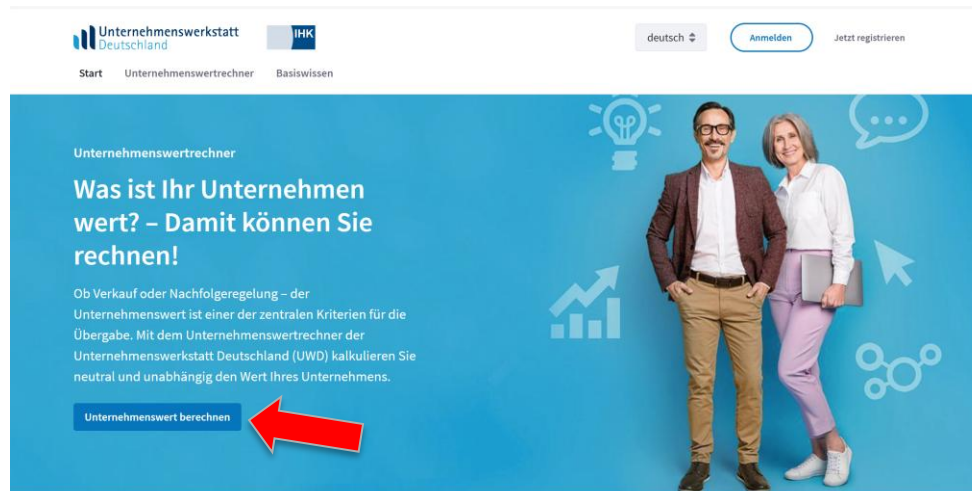


Was können Sie als Verkäufer beachten?

- Planen Sie genügend Zeit an!
- Ihr erster Plan ist nicht zwangsläufig der, der funktioniert!
- „Klassiker“ der Nachfolge: Familie, Mitarbeitende, Konkurrenz, Externe
- Offenheit mit Unterlagen und Informationen
- Verkäufer-Darlehen sind üblich

Berechnung mit dem UWD-Rechner

- **Link:** [Unternehmenswert berechnen - IHK Unternehmenswertrechner - Unternehmerische Zukunft gestalten - Unternehmenswerkstatt Deutschland](#)
- **Auch nutzbar über unsere Unternehmenswerkstatt im Projekt „Nachfolge“:** [Start - Unternehmenswerkstatt Südhessen - Unternehmerische Zukunft gestalten - Unternehmenswerkstatt Deutschland](#)



Live-Demo!

Berechnung mit dem UWD-Rechner

Betrachtungszeitraum Ist- bzw. Plandaten Korrekturfaktoren Risikobewertung Unternehmenswert

Bitte geben Sie hier möglichst genaue Werte an.

Jahr		2023	2024
Umsatzerlöse	ⓘ +	550.000	600.000
Sonstige betriebliche Erträge	ⓘ +	0	0
Gesamtleistung	=	550.000	600.000
Wareneinsatz	-	110.000	120.000
Personalaufwand	-	90.000	95.000
Sonstige betriebliche Aufwendungen	ⓘ -	200.000	235.000
Abschreibungen	ⓘ -	60.000	60.000
Zinsaufwand	ⓘ -	6.200	6.200
Gewinn vor Steuern	=	83.800	83.800

Berechnung mit dem UWD-Rechner

Vom Gewinn abzuziehen sind:	2023	2024
Auflösung von Rückstellungen	0	0
Mieteinnahmen durch Teilvermietung d. Gebäudes	0	0
Außerordentliche Erträge ⓘ	0	0
Personalkosten für Familienangehörige (unentgeltlich oder geringer entlohnt) ⓘ	10.000	10.000
Kalkulatorischer Unternehmerlohn bei Einzel- und Personengesellschaften ⓘ	0	0
Sonstige ⓘ	0	0
Summe	10.000	10.000
Dem Gewinn hinzuzurechnen sind:	2023	2024
Zuführungen zu Rückstellungen	0	0
Investitionsabzugsbeträge	0	0
Außerordentliche Aufwendungen ⓘ	0	0
Personalkosten für Familienangehörige (untätig oder geringer Umfang) ⓘ	0	0
Kosten für das Zweit- oder Dritt-Fahrzeug des Inhabers/der Inhaberin	0	0
Sonstige ⓘ	0	0
Summe	0	0
Saldo	-10.000	-10.000

Berechnung mit dem UWD-Rechner

Jahr		2023	2024
Umsatzerlöse	+	550.000	600.000
Sonstige betriebliche Erträge	+	0	0
Gesamtleistung	=	550.000	600.000
Wareneinsatz	-	110.000	120.000
Personalaufwand	-	90.000	95.000
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-	200.000	235.000
Abschreibungen	-	60.000	60.000
Zinsaufwand	-	6.200	6.200
Gewinn vor Steuern	=	83.800	83.800
Korrekturfaktoren	+	-10.000	-10.000
Korrigierter Gewinn	=	73.800	73.800
Mittelwert	=	73.800	
Annahmen			
Aktueller Basiszins	①	2,27 %	
Individueller Risikozins	①	16,90 %	
Kapitalisierungszins	①	19,17 %	
Unternehmenswert	=	384.977	

Unternehmenswerkstatt Deutschland

- Businessplan online
- Tool der Kammern
- kostenfrei, vertraulich
- Online-Tutor – zuschaltbar
- Arbeiten im Team
- Extra-Tabellen für Finanzteil
- Finanzteil Export in MS Excel und PDF
- Textteil Export in MS-Word
- Business Modell Canvas
- Lernmodule, Video-Tutorials
- Gründer-Community bundesweit
- Marktplatz
- Persönlichkeitstest



The screenshot shows the homepage of the Unternehmenswerkstatt Süd Hessen. At the top, there is a navigation bar with the logo 'Unternehmenswerkstatt Süd Hessen' and the IHK Darmstadt Rhein Main Neckar logo. The navigation menu includes 'Start', 'Unser Angebot', 'Erste Schritte', and 'Über uns'. The main heading is 'Unternehmerische Zukunft gestalten'. Below this, a paragraph describes the service: 'Die Unternehmenswerkstatt Süd Hessen begleitet Sie in Ihrem unternehmerischen Alltag. Sie bietet professionelle Unterstützung – immer dann, wenn Sie es brauchen. Nutzen Sie unsere Angebote und Services sowie unser Expertenwissen – von der Gründung bis hin zur Nachfolge oder Unternehmenssicherung.' A blue button labeled 'Jetzt kostenlos registrieren' is present. A large red watermark 'https://www.uwd.de/' is overlaid diagonally. At the bottom, there are two featured sections: 'Clever gründen mit Businessplan-Tool' and 'Krisen erkennen und das Unternehmen sichern', each with a brief description of the service.

Unternehmenswerkstatt
Süd Hessen

IHK Darmstadt
Rhein Main Neckar

Start Unser Angebot Erste Schritte Über uns

Unternehmerische Zukunft gestalten

Die Unternehmenswerkstatt Süd Hessen begleitet Sie in Ihrem unternehmerischen Alltag. Sie bietet professionelle Unterstützung – immer dann, wenn Sie es brauchen. Nutzen Sie unsere Angebote und Services sowie unser Expertenwissen – von der Gründung bis hin zur Nachfolge oder Unternehmenssicherung.

Jetzt kostenlos registrieren

<https://www.uwd.de/>

Clever gründen mit Businessplan-Tool

Erstellen Sie allein oder im Team Ihren Businessplan und Finanzplan, nutzen Sie die umfangreiche Wissensdatenbank und lassen sich durch unsere Experten kompetent beraten.

Krisen erkennen und das Unternehmen sichern

Erhalten Sie mit unserem Krisenthermometer eine aktuelle Standortbestimmung Ihrer wirtschaftlichen Situation und sichern Sie die Existenz Ihres Unternehmens.

Unternehmenswerkstatt Deutschland

Unternehmenswerkstatt
Südhesen

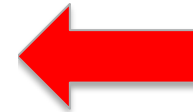


deutsch

Anmelden

Konto erstellen

Start Unser Angebot Erste Schritte Über uns



Einfach
registrieren
und starten!

Ein starker Partner vor Ort

Die Unternehmenswerkstatt Südhesen ist Teil des UWD-Verbunds, einem Verbundprojekt der teilnehmenden Industrie- und Handelskammern (IHK) und unterstützt Sie über den gesamten Lebenszyklus Ihres Unternehmens - kostenlos und persönlich.

Mehr erfahren



Clever gründen mit Businessplan-Tool

Erstellen Sie allein oder im Team Ihren Businessplan und Finanzplan, nutzen Sie die umfangreiche Wissensdatenbank und lassen sich durch unsere Experten kompetent beraten.



Krisen erkennen und das Unternehmen sichern

Erhalten Sie mit unserem Krisenthermometer eine aktuelle Standortbestimmung Ihrer wirtschaftlichen Situation und sichern Sie die Existenz Ihres Unternehmens.



Strukturierte Unternehmensnachfolge

Bereiten Sie mit unseren Experten rechtzeitig und sorgfältig Ihre Unternehmensnachfolge vor oder treffen Sie alle Vorkehrungen, wenn Sie ein bestehendes Unternehmen übernehmen.

Daniel Bauer

Referent Gründung, Finanzierung,
Nachfolge

daniel.bauer@darmstadt.ihk.de

Telefon: 06151/871-1213



Industrie- und Handelskammer
Darmstadt Rhein Main Neckar
Rheinstraße 89
64295 Darmstadt

Telefon: 06151 871-0

Telefax: 06151 871-101

E-Mail: info@darmstadt.ihk.de

Internet: www.ihk.de/darmstadt/



**Vielen Dank für
Ihre Aufmerksamkeit!**