

# Der Einfluss der Ergänzungsbilanz auf den Unternehmenswert der Personengesellschaft

Bearbeitet von  
Irg Müller

1. Auflage 2014. Taschenbuch. XXX, 250 S. Paperback  
ISBN 978 3 8441 0297 0  
Format (B x L): 14,8 x 21 cm  
Gewicht: 402 g

Recht > Handelsrecht, Wirtschaftsrecht > Unternehmensrecht > Unternehmenskauf,  
Bewertung, M&A

schnell und portofrei erhältlich bei

  
DIE FACHBUCHHANDLUNG

Die Online-Fachbuchhandlung [beck-shop.de](http://beck-shop.de) ist spezialisiert auf Fachbücher, insbesondere Recht, Steuern und Wirtschaft. Im Sortiment finden Sie alle Medien (Bücher, Zeitschriften, CDs, eBooks, etc.) aller Verlage. Ergänzt wird das Programm durch Services wie Neuerscheinungsdienst oder Zusammenstellungen von Büchern zu Sonderpreisen. Der Shop führt mehr als 8 Millionen Produkte.



Irg Müller

## Der Einfluss der Ergänzungsbilanz auf den Unternehmenswert der Personengesellschaft

Reihe „Rechnungslegung und Wirtschaftsprüfung“, Band 46

Herausgegeben von Prof. (em.) Dr. Dr. h. c. Jörg Baetge, Münster,  
Prof. Dr. Hans-Jürgen Kirsch, Münster, und Prof. Dr. Stefan Thiele,  
Wuppertal

Lohmar – Köln 2014, 280 Seiten

ISBN 978-3-8441-0297-0

€ 58,- (D) ♦ € 59,60 (A) ♦ sFr 81,-

**JOSEF EUL VERLAG GmbH**  
Fachbuchverlag für  
Wirtschaft und Recht

Brandsberg 6  
D-53797 Lohmar

Tel.: 0 22 05 / 90 10 6-6  
Fax: 0 22 05 / 90 10 6-88

[www.eul-verlag.de](http://www.eul-verlag.de)  
[info@eul-verlag.de](mailto:info@eul-verlag.de)

Trotz der enormen volkswirtschaftlichen Bedeutung der Personengesellschaft widmen sich aktuell diskutierte Fragen der Unternehmensbewertung vorrangig der Kapitalgesellschaft. Die Besteuerungssysteme der beiden Rechtsformen differieren jedoch grundlegend. Durch die Bildung einer steuerlichen Ergänzungsbilanz gelingt es dem Gesellschafter der Personengesellschaft im Gegensatz zu demjenigen der Kapitalgesellschaft, die im Kaufpreis vergüteten stillen Reserven abzuschreiben und in der Zukunft zur Steuerminderung bzw. -stundung zu nutzen.

An diesen rechtsformspezifischen Vorteil der Personengesellschaft knüpft die vorliegende Arbeit an und untersucht, ob die steuerlichen Auswirkungen der Ergänzungsbilanz den Unternehmenswert der Personengesellschaft beeinflussen. Die hierzu vorgenommene Untersuchung ist bewusst umfassend konzipiert. Nach Darstellung der Grundlagen des Steuerrechts und der Bewertungslehre wird daher zunächst die Frage erörtert, ob ein Einfluss „dem Grund nach“ gegeben ist. Für die Fälle, in denen ein solcher Einfluss existiert, wird anschließend geklärt, in welchem Ausmaß dieser den Unternehmenswert der Personengesellschaft beeinflusst. Zur Einbeziehung in das investitionstheoretische Bewertungskalkül und zur Bestimmung des Einflusses „der Höhe nach“ werden unterschiedliche Wege aufgezeigt. Hierbei wird deutlich, dass die Höhe des ergänzungsbilanzbedingten Steuervorteils von einer Reihe unterschiedlicher Werttreiber abhängig ist. Der Frage, in welchem Ausmaß einzelne Werttreiber in Abhängigkeit von ihrer individuellen Ausprägung für die Höhe des Einflusses ursächlich sind, wird in einer Sensitivitätsanalyse nachgegangen.

**Mit einem Geleitwort von Prof. Dr. Stefan Thiele, Bergische Universität Wuppertal**

*Irg Müller, geboren 1979, studierte von 1998 bis 2002 Betriebswirtschaftslehre an der RWTH Aachen. Seit 2002 ist er bei NS+P Dr. Neumann Schmeer und Partner in Aachen tätig. Im Jahr 2006 legte er das Steuerberater- und im Jahr 2009 das Wirtschaftsprüferexamen ab. Seine beruflichen Tätigkeitsschwerpunkte bilden Fragen der Bewertung, der Rechnungslegung und der Prüfung. Daneben ist er als Lehrbeauftragter der Dualen Hochschule Baden-Württemberg und als Dozent tätig. An der Bergischen Universität Wuppertal erfolgte im September 2013 seine Promotion zum Dr. rer. oec.*

# Inhaltsübersicht

- 1 Einleitung**
- 2 Die Ergänzungsbilanz im Besteuerungssystem der Personengesellschaften**
  - 2.1 Einkommensteuer
  - 2.2 Gewerbesteuer
  - 2.3 Steuerbelastungsvergleich zwischen Personen- und Kapitalgesellschaft
- 3 Grundlagen der Unternehmensbewertung und Berücksichtigung persönlicher Steuern**
  - 3.1 Funktionale Unternehmensbewertung
  - 3.2 Anlässe bei der Bewertung von Personengesellschaften
  - 3.3 Zukunftserfolgsbezogene Unternehmensbewertungsverfahren
  - 3.4 Einbeziehung persönlicher Steuern in den Unternehmenswert
- 4 Auswirkungen von Ergänzungsbilanzabschreibungen auf den Zukunftserfolg**
  - 4.1 Abhängigkeit von Bewertungsfunktion und -anlass sowie Abgrenzung des Untersuchungsgegenstandes
  - 4.2 Ermittlung von Entscheidungswerten
  - 4.3 Ermittlung von Einigungswerten
  - 4.4 Ermittlung von objektivierten Unternehmenswerten
  - 4.5 Zwischenergebnis
- 5 Quantitative Einbeziehung des ergänzungsbilanzbedingten Steuervorteils in den Unternehmenswert**
  - 5.1 Anzuwendender Kapitalisierungszinssatz bei Ermittlung ergänzungsbilanzbedingter Steuervorteile
  - 5.2 Endogenitätsproblem
  - 5.3 Grundmodell zur Einbeziehung des ergänzungsbilanzbedingten Steuervorteils in das Kapitalwertkalkül
  - 5.4 Erweiterung des Grundmodells um die Berücksichtigung der erhöhten Veräußerungsgewinnbesteuerung
  - 5.5 Erweiterung des Grundmodells um die Berücksichtigung der Gewerbesteuer
  - 5.6 Relevanz der Aufstockungsmethode
- 6 Sensitivitätsanalysen**
  - 6.1 Methodisches Vorgehen
  - 6.2 Wertrelevante Einflussvariablen
  - 6.3 Sensitivitäten im Grundmodell
  - 6.4 Sensitivitäten unter Einbeziehung der erhöhten Veräußerungsgewinnbesteuerung
- 7 Zusammenfassung**

»<

-----  
**Bestellungen bitte an:**

**JOSEF EUL VERLAG GmbH, Brandsberg 6, 53797 Lohmar, Fax: 0 22 05 / 90 10 6-88**

Hiermit bestelle ich \_\_\_\_\_ Exemplar(e) des Titels „**Der Einfluss der Ergänzungsbilanz auf den Unternehmenswert der Personengesellschaft**“ von **Irg Müller**, ISBN 978-3-8441-0297-0 zum Preis von € 58,- (D). Die Lieferung erfolgt innerhalb Deutschlands versandkostenfrei gegen Rechnung.

Name: \_\_\_\_\_

Firma: \_\_\_\_\_

Straße: \_\_\_\_\_

PLZ/Ort: \_\_\_\_\_

Telefon: \_\_\_\_\_

Datum

Unterschrift