

Inhaltsverzeichnis

Die Autoren	V
Vorwort zur 2. Auflage	VII
Abbildungsverzeichnis	XV
1. Einleitung	1
2. Allgemeine Spezifika bei Krankenhäusern	1
2.1 Ausgangssituation im Gesundheitssektor	1
2.2 Rahmenbedingungen im Krankenhaussektor	3
2.2.1 Strukturmerkmale des Krankenhausmarktes	5
2.2.2 Originäre Aufgaben und Zulassung	5
2.2.3 Krankenhausträger und Versorgungsstufe	7
2.2.3.1 Krankenhausträger	7
2.2.3.2 Versorgungsstufe	10
2.2.4 Krankenhausrelevante Gesetzgebung	11
2.2.5 Finanzierung der Krankenhäuser	12
3. Umbrüche im Krankenhausmarkt	17
3.1 Public Private Partnership (PPP)	17
3.2 Vergabe- und kartellrechtliche Aspekte	18
3.2.1 Vergaberechtliche Aspekte	18
3.2.1.1 Subjektive und objektive Anwendungskriterien des Vergaberechts	19
3.2.1.2 Wesentliche Vorgaben des Vergaberechts	21
3.2.2 Kartellrechtliche Aspekte	23
3.3 Krankenhaustransaktionen	24
3.3.1 Privatisierung von Krankenhäusern	24
3.3.2 Kooperation von Krankenhäusern	25
3.3.2.1 Rechtliche Gestaltungen von Kooperationen	26
3.3.2.2 Kooperationsformen	27
3.3.3 Ablauf und Arten von Unternehmensakquisition	30
3.3.3.1 Asset Deal	30
3.3.3.2 Share Deal	31
4. Allgemeine Grundsätze der Unternehmensbewertung unter besonderer Berücksichtigung des IDW Standards 1	32
4.1 Begriffliche Grundlagen	32
4.1.1 Inhalt des Unternehmenswertes	32
4.1.2 Bewertungsanlässe	33
4.1.3 Funktionen des Wirtschaftsprüfers	35
4.1.4 Wert und Preis von Unternehmen und Unternehmensanteilen	35
4.2 Grundsätze zur Ermittlung von Unternehmenswerten	36
4.2.1 Maßgeblichkeit des Bewertungszweckes	36

4.2.2	Bewertung der wirtschaftlichen Unternehmenseinheit	36
4.2.3	Stichtagsprinzip	37
4.2.4	Bewertung des betriebsnotwendigen Vermögens.	38
4.2.4.1	Grundlagen der Ermittlung finanzieller Überschüsse.	38
4.2.4.2	Ermittlung eines objektivierten Unternehmenswertes	41
4.2.5	Bewertung des nicht betriebsnotwendigen Vermögens	45
4.2.6	Unbeachtlichkeit des (bilanziellen) Vorsichtsprinzips	46
4.2.7	Nachvollziehbarkeit der Bewertungsansätze.	47
4.3	Bewertungsverfahren	47
5.	Due Diligence bei Krankenhäusern	52
5.1	Art und Inhalt einer Due Diligence	52
5.2	Verfahrensablauf	55
5.3	Formelle und materielle Aspekte	57
5.4	Abgrenzung von Due Diligence und Unternehmensbewertung	60
6.	Besonderheiten bei der Bewertung von Krankenhäusern	61
6.1	Betriebskostenfinanzierung	61
6.1.1	Krankenhausvergütung auf Basis tagesgleicher Pflegesätze	61
6.1.2	DRG-basierte Krankenhausvergütung.	62
6.1.3	Vor- und nachstationäre Behandlung (§ 115a SGB V)	63
6.1.4	Ambulante Leistungen	64
6.1.5	Besondere Versorgung (§ 140a SGB V)	65
6.1.6	Erlöse aus Wahlleistungen	67
6.1.7	Nutzungsentgelte (Kostenerstattung und Vorteilsausgleich) sowie sonstige Abgaben der Ärzte	68
6.1.8	Disease-Management-Programme	68
6.2	Sachkostenaufwand	69
6.3	Steuerliche Faktoren	71
7.	Unternehmensbewertung von Krankenhäusern	72
7.1	Auswahl des Bewertungsverfahrens.	72
7.1.1	Auswahl des Bewertungsverfahrens unter Fortführungsabsicht	73
7.1.2	Auswahl des Bewertungsverfahrens unter Liquidationsabsicht	74
7.1.3	Zusammenfassung zur Auswahl des Bewertungsverfahrens	74
7.2	Bewertung von Krankenhäusern nach dem Ertragswertverfahren unter Beachtung des IDW S 1	75
7.2.1	Kenntnisse über das Bewertungsobjekt	76
7.2.1.1	Grundsätzliche Überlegungen zu den Erfolgsfaktoren eines Krankenhauses	78
7.2.1.2	Analyse des konkreten Bewertungsobjektes Krankenhaus	82
7.2.1.3	Vergangenheitsanalyse (Wirtschaftliche Analyse)	99
7.2.2	Prognose des künftigen Erfolges des zu bewertenden Krankenhauses	117
7.2.2.1	Planung der Erlöse	118
7.2.2.2	Planung der Aufwendungen	121

7.2.2.3	Erstellung eines Finanzplans	126
7.2.2.4	Plausibilisierung der Planungsrechnungen	128
7.2.3	Berechnung des Ertragswertes	130
7.2.3.1	Berücksichtigung von Steuern	132
7.2.3.2	Ermittlung des Kapitalisierungszinssatzes	133
7.2.3.3	Berücksichtigung der Ausschüttungsquote	146
7.2.3.4	Ergebnis aus dem Ertragswertverfahren	147
7.2.3.5	Plausibilisierung des Ertragswertes/Sensitivitätsanalyse	147
7.3	Bewertung des Krankenhauses nach DCF-Verfahren	148
7.3.1	Das Konzept der gewogenen Kapitalkosten (WACC-Ansatz)	149
7.4	Bewertung von Krankenhäusern nach dem Ertragswertverfahren unter Beachtung des IDW S 1 unter unmittelbarer Typisierung persönlicher Steuern der Anteilseigner	156
8.	Aktuelle Rechtsprechung zur Unternehmensbewertung	160
8.1	Anzuwendende Bewertungsmethoden	160
8.2	Stichtagsprinzip: Einschränkung des strengen Stichtagsprinzips im Sinne eines kritischen Überdenkens	160
8.3	Ermittlung des zu kapitalisierenden Ergebnisses	161
8.4	Ermittlung des Kapitalisierungszinssatzes	162
8.5	Abschließende Betrachtung	162
Literaturverzeichnis		165
Stichwortregister		167