

Bewertung immaterieller Vermögenswerte

Grundlagen, Anwendung, Bilanzierung und Goodwill

Bearbeitet von
Ulrich Moser

2. Auflage 2017. Buch. Rund 320 S. Softcover
ISBN 978 3 7910 3475 1

Wirtschaft > Unternehmensfinanzen > Betriebliches Rechnungswesen

Zu Leseprobe

schnell und portofrei erhältlich bei

The logo for beck-shop.de features the text 'beck-shop.de' in a bold, red, sans-serif font. Above the 'i' in 'shop' are three red dots of increasing size. Below the main text, the words 'DIE FACHBUCHHANDLUNG' are written in a smaller, red, all-caps, sans-serif font.

beck-shop.de
DIE FACHBUCHHANDLUNG

Die Online-Fachbuchhandlung 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.

SCHÄFFER
POESCHEL

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	V
Abbildungsverzeichnis	XIII
Tabellenverzeichnis	XV
Abkürzungsverzeichnis	XXI
Symbolverzeichnis	XXV
1 Einführung	1
1.1 Anwendungsfälle der Bewertung immaterieller Vermögenswerte	1
1.2 Aufbau des Buches	2
2 Grundlagen der Identifikation und Bewertung immaterieller Vermögenswerte	5
2.1 Überblick	5
2.2 Identifikation und Ansatz immaterieller Vermögenswerte	5
2.2.1 Grundlagen	5
2.2.2 Identifikation immaterieller Vermögenswerte	6
2.2.2.1 Ausgangsüberlegungen	6
2.2.2.2 Überblick über typische immaterielle Vermögenswerte	7
2.2.2.3 Wettbewerbsvorteile durch Nutzung immaterieller Vermögenswerte	10
2.2.2.4 Vorgehen bei der Identifikation immaterieller Vermögenswerte	12
2.2.3 Voraussetzungen für das Vorliegen eines Vermögenswerts	12
2.2.4 Identifizierbarkeit als Voraussetzung für den Ansatz eines immateriellen Vermögenswerts	13
2.2.5 Wesentlichkeit	14
2.3 Bewertung immaterieller Vermögenswerte	15
2.3.1 Überblick	15
2.3.2 Verlautbarungen zur Bewertung immaterieller Vermögenswerte	15
2.3.3 Grundlegende Bewertungskonzepte	16
2.3.3.1 Ausgangsüberlegungen	16
2.3.3.2 Income Approach	18
2.3.3.2.1 Konzeption des Income Approach	18
2.3.3.2.2 Komponenten der Einkommenszahlungen	19
2.3.3.3 Market Approach	19
2.3.3.4 Cost Approach	20
2.3.4 Abgrenzung des Bewertungsobjekts	21
2.3.5 Anwendung des Income Approach bei der Bewertung immaterieller Vermögenswerte	23
2.3.5.1 Überblick	23
2.3.5.2 Analyse des Einkommensbeitrags immaterieller Vermögenswerte am Beispiel einer patentgeschützten Technologie	23
2.3.5.3 Bewertungsansätze für immaterielle Vermögenswerte auf der Grundlage des Income Approach	25
2.3.5.3.1 Incremental Income Analysis	25
2.3.5.3.2 Excess Earnings Approach (Multi-Period Excess Earnings Method)	26
2.3.5.3.3 Royalty Analysis	30
2.3.5.4 Diskontierungszinssatz	31
2.3.5.4.1 Überblick	31

2.3.5.4.2	Ermittlung der laufzeitäquivalenten Kapitalkosten	32
2.3.5.4.3	Berücksichtigung des vermögenswertspezifischen Risikos	33
2.3.5.4.4	Abstimmung des vermögenswertspezifischen Zinssatzes mit den gewichteten Kapitalkosten des Unternehmensbereichs.....	35
2.3.5.4.5	Praktikabilität der Bestimmung des vermögenswertspezifischen Zinssatzes	37
2.3.5.5	Berücksichtigung der Besteuerung bei der Bewertung immaterieller Vermögenswerte	38
2.3.5.5.1	Steuerrelevante Fragestellungen.....	38
2.3.5.5.2	Einbeziehung der Besteuerung ins Bewertungskalkül.....	38
2.3.5.5.3	Abschreibungsbedingter Steuervorteil (Tax Amortization Benefit)	38
2.4	Beizulegender Zeitwert als Bewertungsmaßstab	40
2.4.1	Definition des Fair Value	40
2.4.2	Annahmen der Market Participants	41
2.4.3	Folgerungen aus der Anwendung der Market-Participant-Annahmen.....	42
2.4.4	Anwendung der Bewertungskonzepte zur Ableitung beizulegender Zeitwerte ..	42
2.4.5	Beizulegender Zeitwert nach dem Exposure Draft 2009/5 Fair Value Measurement.....	43
2.5	Einzelfragen der Anwendung der MPEEM	43
2.5.1	Überblick	43
2.5.2	Abgrenzung der Excess Earnings	44
2.5.2.1	Vorgehen.....	44
2.5.2.2	Ausgangsdaten des Fallbeispiels.....	44
2.5.2.3	Bewertung der übernommenen Vermögenswerte	46
2.5.2.3.1	Vorgehen.....	46
2.5.2.3.2	Auswahl der anzuwendenden Bewertungsmethoden	46
2.5.2.3.3	Bewertung der Basistechnologie	46
2.5.2.3.4	Bewertung der Verfahrenstechnologie	49
2.5.2.3.5	Bewertung der Kundenbeziehungen mittels Residual Value Approach ..	50
2.5.2.4	Grundmodell der Ableitung der Excess Earnings	53
2.5.2.4.1	Überblick	53
2.5.2.4.2	Bestimmung der Einkommensbeiträge der Sachanlagen und des Working Capital.....	54
2.5.2.4.3	Free Cashflow als Ausgangspunkt der Ableitung der Excess Earnings	56
2.5.2.4.4	Tax-effecting EBITA als Ausgangspunkt der Bestimmung der Excess Earnings	59
2.5.2.4.5	EBITA und EBITDA als Ausgangspunkt der Bestimmung der Excess Earnings	60
2.5.2.4.6	Ableitung des Werts der Kundenbeziehungen aus den Excess Earnings	62
2.5.2.4.7	Vorgehensweisen in der Praxis der Kaufpreisallokation, die am Grundmodell der Ableitung der Excess Earnings ansetzen.....	65
2.5.2.5	Bestimmung der Contributory Asset Charges als Leasing-Zahlungen	67
2.5.2.5.1	Überblick	67
2.5.2.5.2	Grundlagen der Ableitung von Contributory Asset Charges als Leasing-Zahlungen	67
2.5.2.5.3	Berechnung der Leasing-Zahlungen auf Sachanlagen nach der »Level-Payment«-Methode von TAF.....	79
2.5.2.5.4	Berechnung der Leasing-Zahlungen als Annuität des beizulegenden Zeitwerts der Sachanlagen	87
2.5.2.6	Berücksichtigung der Abschmelzung der Kundenbeziehungen während deren Nutzungsdauer.....	93
2.5.2.6.1	Überblick	93
2.5.2.6.2	Modifikation des Fallbeispiels.....	93
2.5.2.6.3	Ableitung des Werts der Kundenbeziehungen als Residual Value	93

2.5.2.6.4	Ableitung des Werts der Kundenbeziehungen mittels MPEEM	100
2.5.2.7	Folgerungen für die Bestimmung der Excess Earnings	106
2.5.3	Bestimmung der Contributory Asset Charges bei negativem Working Capital..	107
2.5.3.1	Überblick	107
2.5.3.2	Abgrenzung und Umfang des Working Capital.....	109
2.5.3.3	Einfluss von negativem Working Capital auf Entity- und Equity-Wert eines Unternehmens bzw. Unternehmensbereichs.....	109
2.5.3.4	Behandlung von negativem Working Capital bei Anwendung der Residual-Value-Methode und der MPEEM	111
2.5.4	Mehrfache Anwendung der Multi-Period-Excess-Earnings-Methode.....	114
2.5.4.1	Ausgangsüberlegungen.....	114
2.5.4.2	Auffassungen im Schrifttum	114
2.5.4.3	Residual Value Approach als Referenzbetrachtung	115
2.5.4.4	Grenzen der mehrfachen Anwendung der MPEEM.....	116
Anhang zu 2 Grundlagen der Identifikation und Bewertung immaterieller Vermögenswerte.....		119
	Ableitung der Komponenten der Einkommenszahlungen (zu 2.3.3.2.2).....	119
	Ableitung der WACC-2-WARA-Bedingung (zu 2.3.5.4.4)	120
	Ableitung der MPEEM aus dem Residual-Value-Modell (zu 2.5.2.4)	121
	Überprüfung der Konsistenz der abgeleiteten Excess Earnings (zu 2.5.2.4.6)	124
	Mehrfache Anwendung der MPEEM: Ableitung der CAC aus den beizulegenden Zeitwerten der unterstützenden Vermögenswerte (zu 2.5.4.4)	126
3 Identifikation, Ansatz und Bewertung immaterieller Vermögenswerte im Rahmen einer Unternehmensübernahme – ein Fallbeispiel.....		129
3.1	Ausgangsdaten des Fallbeispiels	129
3.2	Planung der Kaufpreisallokation	129
3.3	Identifikation und Ansatz der immateriellen Vermögenswerte von BU2.....	130
3.3.1	Vorgehen.....	130
3.3.2	Ergebnisse der Unternehmensanalysen in der Identifikationsphase	132
3.3.3	Beurteilung des Kriteriums der Identifizierbarkeit der immateriellen Vermögenswerte	133
3.3.3.1	Kundenbeziehungen	133
3.3.3.2	Technologien	134
3.3.3.3	Software.....	135
3.3.3.4	Marke »AS«	135
3.3.3.5	Mitarbeiterstamm	136
3.3.4	Zusammenstellung der zu bewertenden immateriellen Vermögenswerte von BU2	136
3.4	Bewertung der immateriellen Vermögenswerte von BU2	137
3.4.1	Überblick	137
3.4.2	Ausgangsdaten der Bewertung.....	138
3.4.2.1	Vorgehen.....	138
3.4.2.2	Ableitung der bewertungsrelevanten Planungsrechnung.....	138
3.4.2.2.1	Anforderungen an die bewertungsrelevante Planungsrechnung	138
3.4.2.2.2	Planungsrechnung von BU2	138
3.4.2.2.3	Fortschreibung der Planungsrechnung von BU2.....	140
3.4.2.3	Ableitung der gewichteten Kapitalkosten.....	143

3.4.2.4	Beurteilung der Market-Participant-Annahmen	145
3.4.2.4.1	Vorgehen.....	145
3.4.2.4.2	Beurteilung der Angemessenheit von Planungsrechnung und Kapitalkosten von BU2.....	146
3.4.3	Auswahl der anzuwendenden Bewertungsmethoden sowie Bestimmung der Nutzungsdauern	148
3.4.3.1	Vorgehen bei der Auswahl der Bewertungsmethode	148
3.4.3.2	Basistechnologie	149
3.4.3.3	Verfahrenstechnologie	151
3.4.3.4	Trademark	151
3.4.3.5	Software.....	154
3.4.3.6	Mitarbeiterstamm	156
3.4.3.7	Kundenbeziehungen	157
3.4.3.7.1	Anwendung der MPEEM	157
3.4.3.7.2	Anwendung der Grundform der Residual-Value-Methode	159
3.4.3.7.3	Abgrenzung des Bewertungsobjekts.....	159
3.4.3.8	Zusammenfassung und weiteres Vorgehen	160
3.4.4	Bewertung der unterstützenden immateriellen Vermögenswerte	161
3.4.4.1	Überblick	161
3.4.4.2	Bewertung der Basistechnologie.....	162
3.4.4.2.1	Überblick	162
3.4.4.2.2	Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts.....	162
3.4.4.2.3	Ermittlung des Werts der Nachfolgetechnologie der Basis- technologie	167
3.4.4.2.4	Ermittlung des Werts bei unterstellter unbestimmter Nutzungsdauer ..	169
3.4.4.2.5	Bestimmung von Verzinsung und Rückfluss des in die Basis- technologie investierten Kapitals	171
3.4.4.3	Bewertung der Verfahrenstechnologie.....	172
3.4.4.3.1	Vorgehen.....	172
3.4.4.3.2	Ermittlung der bewertungsrelevanten Kosteneinsparungen.....	173
3.4.4.3.3	Bestimmung des beizulegenden Zeitwerts der Verfahrens- technologie	173
3.4.4.4	Bewertung der Marke »AS«.....	174
3.4.4.4.1	Vorgehen.....	174
3.4.4.4.2	Ableitung der ersparten Lizenzzahlungen	175
3.4.4.4.3	Bestimmung des beizulegenden Zeitwerts der Marke	175
3.4.4.5	Bewertung der CA-Software	177
3.4.4.5.1	Vorgehen.....	177
3.4.4.5.2	Ableitung des beizulegenden Zeitwerts	178
3.4.4.5.3	Bestimmung der Einkommensbeiträge der CA-Software	179
3.4.4.5.4	Bewertung künftiger Software-Generationen.....	181
3.4.4.6	Bewertung der MA-Software	182
3.4.4.6.1	Vorgehen.....	182
3.4.4.6.2	Ableitung des beizulegenden Zeitwerts der MA-Software	182
3.4.4.6.3	Bestimmung der Einkommensbeiträge der MA-Software.....	184
3.4.4.7	Bewertung des Mitarbeiterstamms	184
3.4.4.7.1	Vorgehen.....	184
3.4.4.7.2	Ableitung des beizulegenden Zeitwerts des Mitarbeiterstamms.....	185
3.4.4.7.3	Bestimmung der Einkommensbeiträge des Mitarbeiterstamms.....	189
3.4.4.7.4	Vereinfachung der Bestimmung der Einkommensbeiträge des Mitarbeiterstamms	190
3.4.5	Bestimmung der Einkommensbeiträge der unterstützenden materiellen Vermögenswerte	191
3.4.5.1	Überblick	191
3.4.5.2	Einkommensbeiträge der Grundstücke	193
3.4.5.3	Einkommensbeiträge der abnutzbaren Sachanlagen	193
3.4.5.4	Einkommensbeiträge des Working Capital	196

3.4.5.4.1 Ausgangsüberlegungen	196
3.4.5.4.2 Ableitung der Einkommensbeiträge	196
3.4.6 Ableitung des beizulegenden Zeitwerts der erworbenen Kundenbeziehungen als Residual Value	198
3.4.6.1 Vorgehen	198
3.4.6.2 Ermittlung des durch die erworbenen Kundenbeziehungen bestimmten Teilbetrags des Entity Value von BU2.....	199
3.4.6.2.1 Grundmodell der Ermittlung des durch die Kundenbeziehungen bestimmten Teilbetrags des Entity Value.....	199
3.4.6.2.2 Ermittlung des durch die Kundenbeziehungen bestimmten Teilbetrags des Entity Value unter Einbeziehung einer Nutzungsentschädigung....	207
3.4.6.3 Ermittlung der anteiligen beizulegenden Zeitwerte der unterstützenden Vermögenswerte	213
3.4.6.4 Ableitung des beizulegenden Zeitwerts der erworbenen Kundenbeziehungen....	214
3.4.7 Ableitung des beizulegenden Zeitwerts der erworbenen Kundenbeziehungen mittels der Multi-Period-Excess-Earnings-Methode	215
3.4.7.1 Vorgehen	215
3.4.7.2 Ableitung der Excess Earnings	216
3.4.7.2.1 Bestimmung der Ausgangsgröße der Ableitung der Excess Earnings ...	216
3.4.7.2.2 Free Cashflow als Ausgangsgröße der Ableitung der Excess Earnings..	216
3.4.7.2.3 Tax-effecting EBITA als Ausgangsgröße der Ableitung der Excess Earnings	221
3.4.7.2.4 EBITA als Ausgangsgröße der Ableitung der Excess Earnings	225
3.4.7.3 Bestimmung des vermögenswertspezifischen Zinssatzes der erworbenen Kundenbeziehungen	225
3.4.7.4 Ableitung der Einkommensbeiträge der unterstützenden Vermögenswerte im Überblick.....	227
3.4.8 Konsistenz der Ergebnisse von MPEEM und Residual-Value-Ansatz	228
3.5 Beurteilung der Plausibilität der Bewertungsergebnisse.....	232
3.5.1 Überblick	232
3.5.2 Anwendung der WACC-2-WARA-Analyse.....	232
3.5.3 Grenzen der WACC-2-WARA-Analyse	236
3.5.4 Folgerungen für die Beurteilung der Plausibilität der Bewertungsergebnisse ...	238

Anhang zu 3 Identifikation, Ansatz und Bewertung immaterieller Vermögenswerte im Rahmen einer Unternehmensübernahme – ein Fallbeispiel

241

Ableitung der Excess Earnings unter der Voraussetzung, dass die Rückflüsse des in die Sachanlagen investierten Kapitals nicht gleich den Abschreibungen sind (zu 3.4.7.4)	241
Grenzen der WACC-2-WARA-Analyse (zu 3.5.3)	242

4 Ableitung und Interpretation des Goodwill

245

4.1 Überblick	245
4.2 Ableitung des Goodwill.....	245
4.2.1 Grundlagen	245
4.2.2 Bewertung der Anteile nicht-kontrollierender Gesellschafter	246
4.2.3 Negativer Unterschiedsbetrag als Bargain Purchase.....	247
4.2.4 Ableitung des Goodwill von BU2	247
4.2.4.1 Überblick	247

4.2.4.2 Ausgangsfall eines Asset Deal	247
4.2.4.3 Einbeziehung von übernommenen Schulden	249
4.2.4.4 Erwerb von BU2 im Rahmen eines Share Deal	249
4.2.4.5 Einbeziehung nicht-kontrollierender Gesellschafter	251
4.3 Analyse der Zusammensetzung des Goodwill	252
4.3.1 Komponenten des Goodwill im Überblick	252
4.3.2 Synergien als Bestandteil des Goodwill	254
4.3.3 Berücksichtigung von nicht bilanzierungsfähigen Vermögenswerten und der Going-Concern-Komponente des Goodwill	255
4.3.4 Wertbeitrag zukünftiger Vermögenswerte	256
4.3.4.1 Erklärung des verbleibenden Teilbetrags des Goodwill	256
4.3.4.2 Erklärung des originären Goodwill	258
4.3.5 Einbeziehung der latenten Steuern	258
4.3.6 Grenzen der Erklärung des Goodwill	261
4.3.7 Zusammenfassung der Ergebnisse	265
4.4 Allokation des Goodwill auf zahlungsmittelgenerierende Einheiten	266
4.4.1 Ausgangsüberlegungen	266
4.4.2 Erweiterung des Fallbeispiels	267
4.4.2.1 Ausgangsdaten	267
4.4.2.2 Ableitung und Erklärung des Goodwill	271
4.4.3 Allokation des Goodwill unter Zugrundelegung der Komponenten des Goodwill	272
4.4.4 Anwendung anderer Allokationsmaßstäbe	273
4.4.4.1 Ausgewählte, im Schrifttum vorgeschlagene Allokationsregeln	273
4.4.4.2 Goodwill-Allokation nach US GAAP	276
4.4.5 Betrachtung alternativer Gegenleistungen für die Unternehmensübernahme...	278
4.4.6 Zusammenfassung	281
4.5 Nutzungsdauer des Goodwill	281
4.5.1 Überblick	281
4.5.2 Analyse der Nutzungsdauer des Goodwill von BU2	282
4.5.2.1 Nutzungsdauern der Komponenten des Goodwill von BU2	282
4.5.2.2 Folgerungen für die Nutzungsdauer des einheitlichen Goodwill	283
4.5.3 Anhaltspunkte der Begründung des Regierungsentwurfs des BilMoG zur Schätzung der individuellen betrieblichen Nutzungsdauer des Goodwill	284
4.5.3.1 Überblick	284
4.5.3.2 Einfluss der Anhaltspunkte zur Schätzung der Nutzungsdauer des Goodwill auf die Komponenten des Goodwill	285
4.5.3.3 Folgerungen für die Nutzungsdauern der Komponenten des Goodwill	287
4.5.4 Zusammenfassung	289
Anhang zu 4 Ableitung und Interpretation des Goodwill	291
Ableitung des Wertbeitrags zukünftiger Vermögenswerte (zu 4.3.4)	291
Grenzen der Erklärung des Goodwill (zu 4.3.6)	293
Ergänzende Bewertungsmodelle (zu 4.4)	297
Literaturverzeichnis	299
Stichwortverzeichnis	309