



## Unternehmensbewertung: Schlüsselfaktoren und Methoden

Die Bewertung eines Unternehmens ist ein umfassendes und vielschichtiges Thema. Die Kunst besteht darin, die ausschlaggebenden Kriterien für das zu bewertende Unternehmen zu definieren und diese in ein konkretes Ergebnis zu überführen. Vorab muss geklärt werden, welches Ziel die Unternehmensbewertung hat.

Eine durchdachte Unternehmensbewertung zeichnet sich durch nachvollziehbare Annahmen, der Beschreibung der wertbestimmenden Faktoren und der Begründung der getroffenen Planungsannahmen aus.

### Vielfältige Beweggründe – beispielsweise

- **Unternehmerische Initiativen:** Kauf oder Verkauf von Unternehmen, Fusionen, Nachfolgelösungen, Kapitalerhöhungen
- **Unternehmerische Tätigkeit:** Werthaltigkeitsprüfungen, Ermittlung des Verschuldungspotenzials, Restrukturierung, Sanierung oder Liquidation
- **Vertragliche / gesetzliche Regelungen:** Erbschaft, Rechtsstreit, Abfindungen, Festsetzung des Vermögens aus steuerlichen Aspekten.

## Konzeptionelle Grundlagen

- **Finanzanalyse:** Bilanz, Erfolgsrechnung, Cashflow, Margen- und Rentabilitätsentwicklung, Investitionen, Debt-Capacity<sup>1</sup>, Finanzierungsstruktur.
- **Geschäftsmodellanalyse:** Kernkompetenzen und Kundennutzen, Kunden- und Lieferantenstruktur, Technologie, Qualitätsmanagement, Wachstumsaussichten, kritische Erfolgsfaktoren, Risikoanalyse, Produktentwicklung.
- **Marktanalyse:** Marktdefinition- und segmentierung, Marktpositionierung, Branchenanalyse- und trends, Wettbewerbsanalyse, Preisanalyse, regulatorische Rahmenbedingungen.
- **Management und Team:** Erfahrung, Ausbildung, Identifikation von Schlüsselpersonen, Abhängigkeiten von einzelnen Mitarbeitenden.

## Methoden

- **Substanzwertmethode:** Der Substanzwert ist die Summe, zu einem bestimmten Stichtag, aller zum Buchwert bewerteten aktivseitigen Bilanzposten, zuzüglich der stillen Reserven, abzüglich des Fremdkapitals.
- **Ertragswertverfahren:** Die Ertragswertmethode wird angewendet, wenn auf eine detaillierte Planung der zukünftigen Cashflows oder anderen Gewinngrößen verzichtet wird. Der Ertragswert wird durch Diskontierung des Reingewinns mit dem Eigenkapitalkostensatz ermittelt.
- **Praktikermethode (Mittelwertmethode):** Eine Kombination aus Ertragswert- und Substanzwertmethode, oft verwendet für kleinere Unternehmen.
- **Discounted-Cashflow-Methode (DCF):** Der zu bestimmende Unternehmenswert leitet sich aus der zukünftigen Ertragskraft des Unternehmens ab. Hierbei werden die zukünftigen Cashflows für eine Detailplanungs- und Fortführungsphase ermittelt. Im Anschluss werden die Zahlungsüberschüsse auf den Bewertungszeitpunkt diskontiert.

## Fazit

Die Vorgehensweise zur Ermittlung von Unternehmenswerten und deren zugrundeliegenden Voraussetzungen und Annahmen sind sehr komplex. Eine qualifizierte und aussagekräftige Bewertung muss abgestimmt auf das jeweilige Unternehmen erfolgen und zwingend auf eine zuvor angefertigte, fundierte Analyse des Unternehmens sowie des Marktes abgestützt sein.



<sup>1</sup> Möglichkeit zur externen, zusätzlichen Verschuldung

## smzh-Tipp



Rafael Szucs

Leiter Key Clients & Corporates

Rafael Szucs empfiehlt:

**« Ziehen Sie so früh wie möglich einen Fachexperten hinzu. Der finale Preis ist das Ergebnis von Verhandlungen, beeinflusst durch Nachfrage, finanzielle Möglichkeiten und weitere Faktoren. Je nach Anlass und Zweck der Unternehmensbewertung variieren die zu berücksichtigenden Parameter erheblich, was zu unterschiedlichen Bewertungsergebnissen führen kann. Ein umfassendes Verständnis dieser Faktoren und eine zielgerichtete Bewertungsstrategie sind entscheidend »**

## smzh für Sie

Unsere ExpertInnen können Sie bei der Unternehmensbewertung wiefolgt unterstützen:

- Erstellung einer fundierten Unternehmensbewertung unter Berücksichtigung aller Einflussfaktoren und potentiellen Zielen
- Detaillierte Erklärung der Einflussfaktoren und Auswirkungen auf den potentiellen Unternehmenswert
- Beratung und Begleitung im Rahmen eines möglichen Kauf oder Verkaufs der Unternehmung
- Rechtliche Unterstützung im Rahmen Ihres Zielvorhabens



Rufen Sie uns unter  
**+41 43 355 44 55**  
an oder vereinbaren Sie einen  
Termin online

## Über uns

Die smzh ag ist ein unabhängiger Finanzdienstleister, der seinen Kunden mit einer umfassenden, transparenten und nachhaltigen Beratung in den Themenfeldern Finanzen & Anlagen, Vorsorge & Versicherungen, Hypotheken & Immobilien sowie Steuern & Recht zur Verfügung steht.

Besuchen Sie uns online oder in

Arosa · Aarau · Baden · Basel · Bern · Buchs SG · Chur · Frauenfeld · Luzern · Pfäffikon SZ · St. Gallen · Sursee · Zürich



**smzh ag**

Tödistrasse 53, CH-8002 Zürich

+41 43 355 44 55

contact@smzh.ch

www.smzh.ch