

Seminar im Wintersemester 2026/27

AOR PD Dr. Christian Toll

„Funktionale Unternehmensbewertung“

Mit Hilfe einer Unternehmensbewertung ist bspw. zu beurteilen, bis zu welchem maximal zahlbaren Preis (Grenzpreis, Unternehmenswert) ein Unternehmenskauf eine vorteilhafte Investition darstellt. Finanzwirtschaftlich betrachtet fließt dem Käufer mithin der zukünftig mit der erworbenen Unternehmung verbundene unsichere Zahlungsstrom zu. Dieser Zahlungsstrom ist zu bewerten. Es werden nicht nur Unternehmenskäufe und -verkäufe, sondern auch Unternehmensfusionen und -spaltungen betrachtet, für welche sich je nach Zweck bzw. verfolgter Funktion der Unternehmensbewertung „zweckabhängige“ Werte (Entscheidungs-, Vermittlungs-, Argumentationswert) ergeben. Im Seminar wird thematisiert, daß je nach Zweck der Bewertung – Entscheidung, Vermittlung oder Argumentation – unterschiedliche Bewertungsverfahren einzusetzen sind. Die Auseinandersetzung mit den Erkenntnissen der funktionalen Bewertungsschule geht mit dem gravierenden Vorteil einher, in realen Verhandlungen über Käufe und Verkäufe, Fusionen und Spaltungen, Kapitalerhöhungen und Börsengänge die Feinheiten und Schwachstellen der eigenen sowie der von der Gegenseite vorgebrachten komplexen Bewertungsmodelle besser durchdringen zu können.

Thema 1: Zur Entscheidungsfunktion im Rahmen der Unternehmensbewertung

Brösel, G., Toll, Ch.: Unternehmensbewertungsmythen, in: Brauneis, A. u.a. (Hrsg.), Bewertung von Unternehmen, Festschrift für W. Nadvornik, Wien 2016, S. 19-58.

Hering, Th.: Unternehmensbewertung, 4. Aufl., Berlin/Boston 2021.

Matschke, M.J., Brösel, G., Toll, Ch.: Unternehmensbewertung, 5. Aufl., Wiesbaden 2024.

Rapp, D.: Zur Sanierungs- und Reorganisationsentscheidung von Kreditinstituten, Wiesbaden 2014.

Thema 2: Zur Vermittlungsfunktion im Rahmen der Unternehmensbewertung

Brösel, G., Toll, Ch.: Unternehmensbewertungsmythen, in: Brauneis, A. u.a. (Hrsg.), Bewertung von Unternehmen, Festschrift für W. Nadvornik, Wien 2016, S. 19-58.

Matschke, M.J., Brösel, G., Toll, Ch.: Unternehmensbewertung, 5. Aufl., Wiesbaden 2024.

Matschke, X.: Funktionale Unternehmensbewertung im Lichte der Vertragstheorie, in: Betriebswirtschaftliche Forschung und Praxis, 61. Jg. (2009), S. 388-401.

Toll, Ch., Benda, F.: Zur Abfindungsbemessung beim Aktionärsausschluss gem. §§ 327a ff. AktG – Rechtlicher Rahmen, Problembereiche und Verbesserungsvorschläge, in: Corporate Finance, 5. Jg. (2014), S. 361-369.

Thema 3: Zur Argumentationsfunktion im Rahmen der Unternehmensbewertung

Brösel, G., Toll, Ch.: Unternehmensbewertungsmythen, in: Brauneis, A. u.a. (Hrsg.), Bewertung von Unternehmen, Festschrift für W. Nadvornik, Wien 2016, S. 19-58.

Gorny, Ch.: Unternehmensbewertung in Verhandlungsprozessen, Wiesbaden 2002.

Matschke, M.J., Brösel, G., Toll, Ch.: Unternehmensbewertung, 5. Aufl., Wiesbaden 2024.

Matschke, X.: Funktionale Unternehmensbewertung im Lichte der Vertragstheorie, in: Betriebswirtschaftliche Forschung und Praxis, 61. Jg. (2009), S. 388-401.

Toll, Ch., Leonhardt, T.: Der Kalkulationszinsfuß in der Unternehmensbewertungspraxis – Möglichkeiten und Grenzen von Ermessensentscheidungen, in: Zeitschrift für Bankrecht und Bankwirtschaft, 31. Jg. (2019), S. 195-216.

Thema 4: Zur Unternehmensbewertung beim Unternehmenskauf

Hering, Th.: Unternehmensbewertung, 4. Aufl., Berlin/Boston 2021.

Matschke, M.J., Brösel, G., Toll, Ch.: Unternehmensbewertung, 5. Aufl., Wiesbaden 2024.

Toll, Ch.: Investitionstheoretische Unternehmensbewertung bei Vorliegen verhandelbarer Zahlungsmodalitäten, Wiesbaden 2011.

Toll, Ch., Hering, Th.: Zur Bewertung eines Unternehmenskaufs in Abhängigkeit von den Kapitalmarktcharakteristika, in: Müller, D. (Hrsg.), Controlling für kleine und mittlere Unternehmen, 2. Aufl., Berlin/Boston 2017, S. 458-491.

Thema 5: Zur Unternehmensbewertung beim Unternehmensverkauf

Hering, Th.: Unternehmensbewertung, 4. Aufl., Berlin/Boston 2021.

Hering, Th., Toll, Ch.: Zur Grenzpreisermittlung beim Unternehmensverkauf, in: Tönnies, W. A. (Hrsg.), Unternehmensbewertung, Festschrift für B. Großfeld, Heidelberg 2019, S. 173-186.

Matschke, M.J., Brösel, G., Toll, Ch.: Unternehmensbewertung, 5. Aufl., Wiesbaden 2024.

Toll, Ch.: Investitionstheoretische Unternehmensbewertung bei Vorliegen verhandelbarer Zahlungsmodalitäten, Wiesbaden 2011.

Thema 6: Zur Unternehmensbewertung bei der Unternehmensfusion

Brösel, G., Toll, Ch.: Unternehmensbewertungsmythen, in: Brauneis, A. u.a. (Hrsg.), Bewertung von Unternehmen, Festschrift für W. Nadvornik, Wien 2016, S. 19-58.

Hering, Th.: Unternehmensbewertung, 4. Aufl., Berlin/Boston 2021.

Matschke, M.J., Brösel, G., Toll, Ch.: Unternehmensbewertung, 5. Aufl., Wiesbaden 2024.

Toll, Ch., Hering, Th.: Valuation of Company Merger from the Shareholders' Point of View, in: *Amfiteatru Economic*, 19. Jg. (2017), S. 836-853.

Thema 7: Zur Unternehmensbewertung bei der Unternehmensspaltung

Bysikiewicz, M.: Unternehmensbewertung bei der Spaltung, Wiesbaden 2008.

Hering, Th.: Unternehmensbewertung, 4. Aufl., Berlin/Boston 2021.

Matschke, M.J., Brösel, G., Toll, Ch.: Unternehmensbewertung, 5. Aufl., Wiesbaden 2024.

Toll, Ch.: Zur Bewertung einer Unternehmensspaltung aus Sicht der Anteilseigner des zu spaltenden Unternehmens, in: *Schmalenbachs Zeitschrift für betriebswirtschaftliche Forschung*, 70. Jg. (2018), S. 155-204.

Allgemeine Seminarliteratur:

Brösel, G., Toll, Ch.: Unternehmensbewertungsmythen, in: Brauneis, A. u.a. (Hrsg.), *Bewertung von Unternehmen*, Festschrift für W. Nadvornik, Wien 2016, S. 19-58.

Hering, Th.: Unternehmensbewertung, 4. Aufl., Berlin/Boston 2021, S. 3-22, S. 327-347.

Hering, Th., Toll, Ch., Gerbaulet, D.: Hauptfunktionen der Unternehmensbewertung, in: *Controlling – Zeitschrift für erfolgsorientierte Unternehmenssteuerung*, 31. Jg. (2019), Nr. 1, S. 36-42.

Matschke, M.J., Brösel, G., Toll, Ch.: Unternehmensbewertung, 5. Aufl., Wiesbaden 2024, S. 3-26, S. 54-64, S. 91-113, S. 128-132, S. 139-144, S. 529-532, S. 659-671, S. 855-869.