|  |  |
| --- | --- |
| Gegenüberstellung Inhalte der Standards zur Unternehmensbewertung (bisher vs. Entwurfsfassung) | 03/2025 |

| **IDW S 1 i.d.F. 2008 (Stand: 04.07.2016)** |  | **IDW ES 1 n.F. (Stand: 07.11.2024)** |
| --- | --- | --- |
| 1. | Vorbemerkungen |  | 1. | Vorbemerkungen |
| 2. | Begriffliche Grundlagen |  | 2. | **Konzeptionelle** und begriffliche Grundlagen |
|  | 2.1 | Inhalt des Unternehmenswerts |  |  | 2.1 | Konzept des Unternehmenswerts**Key 1** |
|  | 2.2 | Bewertungsanlässe |  |  | 2.2 | Bewertungsanlässe und **Wertkonzepte** |
|  | 2.3 | Funktionen des Wirtschaftsprüfers |  |  | 2.3 | Funktionen des Wirtschaftsprüfers und **Umfang der Plausibilitätsbeurteilung****Key 2** |
|  | 2.4 | Wert und Preis von Unternehmen und Unternehmensanteilen |  |  |  |  |
| 3. | Relevanz von Börsenkursen |  | 3. | **Auftragsvereinbarung und Qualitätsmanagement** |
| 4. | Grundsätze zur Ermittlung von Unternehmenswerten |  | 4. | Grundsätze zur Ermittlung von Unternehmenswerten |
|  | 4.1 | Maßgeblichkeit des Bewertungszwecks |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  | 4.1 | **Zahlungsstromorientierung** |
|  | 4.2 | Bewertung der wirtschaftlichen Unternehmenseinheit |  |  | 4.2 | Wert und Preis von Unternehmen und Unternehmensanteilen |
|  |  |  |  |  | 4.3 | Bewertung der wirtschaftlichen Unternehmenseinheit |
|  | 4.3 | Stichtagsprinzip |  |  | 4.4 | Stichtagsprinzip |
|  | 4.4 | Bewertung des betriebsnotwendigen Vermögens |  |  |  |  |
|  | 4.5 | Bewertung des nicht betriebsnotwendigen Vermögens |  |  |  |  |
|  | 4.6 | Unbeachtlichkeit des (bilanziellen) Vorsichtsprinzips |  |  |  |  |
|  | 4.7 | Nachvollziehbarkeit der Bewertungsansätze |  |  |  |  |
| 5. | Prognose der künftigen finanziellen Überschüsse |  | 5. | Prognose der **Zukunftserfolge****Key 3** |
|  |  |  |  |  | 5.1 | **Abgrenzung der Managementplanung von der Zukunftserfolgsplanung** |
|  | 5.1 | Informationsbeschaffung |  |  | 5.2 | Informationsbeschaffung |
|  | 5.2 | Vergangenheitsanalyse |  |  | 5.3 | **Unternehmens-** und Vergangenheitsanalyse |
|  | 5.3 | Planung und Prognose (Phasenmethode) |  |  | 5.4 | Prognose der **Zukunftserfolge****Key 6** |
|  | 5.4 | Plausibilitätsbeurteilung der Planungen |  |  | 5.5 | **Plausibilität der Zukunftserfolgsplanung** |
|  | 5.5 | Verwendung verlässlicher Bewertungsunterlagen |  |  |  |  |
| 6. | Kapitalisierung der künftigen finanziellen Überschüsse |  | 6. | **Besonderheiten bei der Ermittlung eines objektivierten Unternehmenswerts** |
|  | 6.1 | Grundlagen |  |  | 6.1 | Prognose für Zwecke eines objektivierten Unternehmenswerts |
|  | 6.2 | Berücksichtigung des Risikos |  |  | 6.2 | Zu berücksichtigende Synergien |
|  | 6.3 | Berücksichtigung persönlicher Ertragsteuern im Kapitalisierungszinssatz |  |  | 6.3 | Ausschüttungsannahme |
|  | 6.4 | Berücksichtigung wachsender finanzieller Überschüsse |  |  | 6.4 | Übertragbare Ertragskraft |
|  | 6.5 | Brutto- oder Nettokapitalisierung |  |  | 6.5 | Ertragsteuern der Eigenkapitalgeber |
| 7. | Bewertungsverfahren |  | 7. | Besonderheiten bei der **Ermittlung plausibilisierter Entscheidungswerte** |
|  | 7.1 | Anwendung von Ertragswert- oder DCF-Verfahren |  |  | 7.1 | Prognose für Zwecke eines plausibilisierten Entscheidungswerts |
|  | 7.2 | Ermittlung des Unternehmenswerts nach dem Ertragswertverfahren |  |  | 7.2 | Zu berücksichtigende Synergien |
|  | 7.3 | Ermittlung des Unternehmenswerts nach den DCF-Verfahren |  |  | 7.3. | Ausschüttungsannahme |
|  | 7.4 | Ermittlung von Liquidationswerten |  |  | 7.4 | Übertragbare Ertragskraft |
|  | 7.5 | Anhaltspunkte für Plausibilitätsbeurteilungen |  |  | 7.5 | Ertragsteuern der Unternehmenseigner**Key 5** |
| 8. | Besonderheiten bei der Unternehmensbewertung |  | 8. | **Kapitalisierung der Zukunftserfolge** |
|  | 8.1 | Bewertung wachstumsstarker Unternehmen |  |  | 8.1 | Kapitalmarktorientierte Ableitung des Kapitalisierungszinssatzes |
|  | 8.2 | Bewertung ertragsschwacher Unternehmen |  |  | 8.2 | Elemente des Kapitalisierungszinssatzes |
|  | 8.3 | Bewertung kleiner oder großer Unternehmen |  |  | 8.3 | Steuern im Kapitalisierungszinssatz |
|  | 8.4 | Substanzwert |  |  | 8.4 | Berücksichtigung wachsender Zukunftserfolge |
|  |  |  | 9. | Bewertungsverfahren auf **Basis von Zukunftserfolgswerten** |
|  |  |  |  | 10. | **Marktpreisorientierte Bewertungsverfahren** |
|  |  |  |  |  | 10.1 | Definition und Anwendungsfelder**Key 6** |
|  |  |  |  |  | 10.2 | Grundsätzliches Vorgehen |
|  |  |  |  |  | 10.3 | Bereinigung der Bezugsgrößen und **Multiplikatoren** |
|  |  |  | 11. | **Liquidations- und Substanzwerte** |
|  |  |  |  |  | 11.1 | Ermittlung von Liquidationswerten |
|  |  |  |  |  | 11.2 | Ermittlung von Substanzwerten |
|  |  |  |  | 12. | **Besonderheiten bei der Bewertung von KMU** |
|  |  |  |  |  | 12.1 | KMU als Bewertungsobjekt |
|  |  |  |  |  | 12.2 | Abgrenzung des Bewertungsobjekts |
|  |  |  |  |  | 12.3 | Ermittlung der übertragbaren Ertragskraft |
|  |  |  |  |  | 12.4 | Kapitalisierung der Zukunftserfolge von KMU |
| 9. | Dokumentation und Berichterstattung |  | 13. | Dokumentation und Berichterstattung |
|  | 9.1 | Arbeitspapiere |  |  | 13.1 | Arbeitspapiere |
|  | 9.2. | Bewertungsgutachten |  |  | 13.2 | **Vollständigkeitserklärung** |
|  |  |  |  |  | 13.3 | **Berichterstattung zum Unternehmenswert** |

**Key 4**