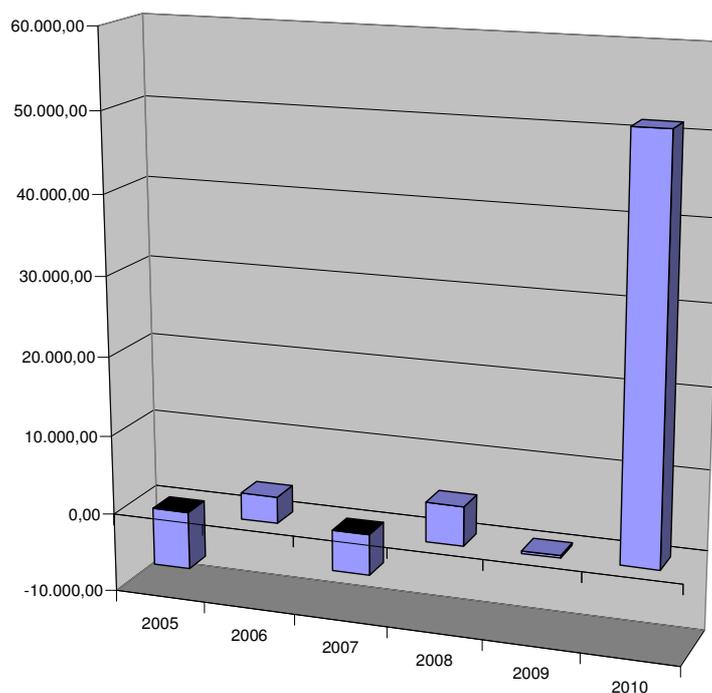


anfällt. Diese vereinfachende Annahme ist in der Bewertungstheorie üblich und berücksichtigt den Umstand, dass mit zunehmendem Planungshorizont die Eintrittswahrscheinlichkeit der prognostizierten Daten immer geringer wird. Die Formel für die Abdiskontierung des letzten Jahres lautet:

$$\text{Diskontierungsfaktor} = \frac{1}{i}$$

Somit ergeben sich folgende Faktoren zur Berechnung der Barwerte:

2005 (Einzeldiskontierung)	0,903342
2006 (Einzeldiskontierung)	0,816027
2007 (Einzeldiskontierung)	0,737152
2008 (Einzeldiskontierung)	0,665901
2009 (Einzeldiskontierung)	0,601536
2010 (Letztes Planungsjahr)	9,345794



	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Barwerte zukünftiger Erträge	-7.321,59	3.341,63	-5.163,75	4.924,34	297,76	51.355,14

Die Summe aller Barwerte ergibt den Unternehmenswert nach dem Ertragswertverfahren. Um den endgültigen Unternehmenswert zu ermitteln, muss zuvor überprüft werden, ob der Liquidationswert den Ertragswert übersteigt.

Berechnung des Liquidationswertes

In einzelnen Fällen kann ausnahmsweise nicht der Ertragswert eines Unternehmens sondern der so genannte Liquidationswert maßgebend sein. Ein solcher Fall liegt insbesondere dann vor, wenn ein Unternehmen extrem ertragsschwach ist oder sogar Verluste erwirtschaftet.