

**IDW Bewertungshinweis:
Berücksichtigung des Verschuldungsgrads
bei der Bewertung von Unternehmen
(IDW BewH 5.011)**

Stand: 06.09.2023¹

1.	Vorbemerkungen.....	1
2.	(Begriffliche) Grundlagen.....	2
2.1.	Unterschiedliche Verschuldungsgrade	2
2.2.	Kapitalstruktur- und Ausfallrisiken	4
2.3.	Insolvenzkostenbedingte Veränderungen der operativen Risiken und Kapitalstruktur(risiko)effekte	7
2.4.	Indikatoren für Ausfallrisiken (insb. Bedeutung von Ratings).....	8
3.	Bewertungsgrundsätze bei gering und normal verschuldeten Unternehmen ...	10
3.1.	Bewertungsverfahren	10
3.2.	Prognose der künftigen finanziellen Überschüsse	10
3.3.	Kapitalisierung der künftigen finanziellen Überschüsse	11
3.3.1.	Grundsätze zur Ermittlung des Kapitalisierungszinssatzes	11
3.3.2.	Auswirkungen der Verschuldung auf den Fremdkapitalkostensatz	12
3.3.3.	Auswirkungen der Verschuldung auf den Eigenkapitalkostensatz	13
4.	Besonderheiten bei der Bewertung von hoch verschuldeten Unternehmen.....	14
5.	Besonderheiten bei der Bewertung von überhöht verschuldeten Unternehmen	16
	Anlage: Bewertungsbeispiel	19