

Unternehmenswerte haben Bestand

(14. Juni 2010)

Gerade in Zeiten der Krise fragt man sich mehr denn je, **welche Werte denn auf Dauer Bestand haben**. Während bei einem pragmatisierten Beamten die Jobsicherheit und damit ein garantiertes regelmäßiges Einkommen den größten Wert repräsentiert, ist es beim Unternehmer **sein Unternehmen und das damit verbundene Einkommen**. Ein Unternehmer geht von einer Einkommenssteigerung und einem damit korrespondierenden Unternehmenswert aus, der auch in vielen Fällen als Altersversorgung dienen soll.

Über Jahrzehnte wurde in ein ertragreiches Unternehmen viel Geld, Arbeit und Wissen investiert und damit auch ein realer Wert geschaffen.

Wie sicher ist dieser Wert und wovon hängt er ab?

Es spielen viele Faktoren zusammen, die den Unternehmenswert beeinflussen. Generell verändert sich der Unternehmenswert mit der **Ertragskraft des Unternehmens**. Die **konjunkturelle Situation, aber auch Strategie und Entscheidungen** des Unternehmers selbst beeinflussen in gleicher Weise die Ertragskraft des Unternehmens und damit auch direkt den **aktuellen Unternehmenswert**.

Was bedeutet in diesem Zusammenhang eine konjunkturelle Krise für den Unternehmenswert eines einzelnen Unternehmens?

Umsatz- und damit Einkommensrückgänge wirken sich direkt auf den Unternehmenswert aus. Auf den ersten Blick scheint es nicht relevant zu sein, wodurch dieser Einkommensrückgang verursacht worden ist; egal ob durch Krise oder Missmanagement des Unternehmers, der Wert scheint beeinträchtigt.

Bei der Bewertung eines Unternehmens ist aber **nicht die Ertragskraft der Vergangenheit** oder Gegenwart, **sondern die der Zukunft relevant**. Hier ist sehr wohl von Bedeutung, ob die Qualität des Managements eines Unternehmens bei einem Aufschwung wieder Einkommenssteigerungen erwarten lässt.

Wesentlichste Fragen für den Unternehmenswert in der Krise sind damit:

- Ist das Unternehmen für einen künftigen Aufschwung gerüstet, um das sich bietende Wachstum in Ertragskraft umzusetzen?
- Und wann kommt der Aufschwung?

Jedes Unternehmen ist damit gut beraten, auch in der Krise an Strategien zu arbeiten, um Überleben zu sichern und die künftige Ertragskraft zu steigern. Kann der Unternehmenswert aufgrund der konjunkturellen Krise derzeit nicht erzielt werden, so wird sich der Unternehmenswert allerdings bei gut geführten Unternehmen im Falle des Aufschwungs als beständig erweisen.