

Inhaltsverzeichnis

Der Autor	V
Vorwort	VII
Abbildungsverzeichnis	XV
1. Einleitung	1
2. Allgemeine Spezifika bei Krankenhäusern	1
2.1 Ausgangssituation im Gesundheitssektor	1
2.2 Rahmenbedingungen im Krankenhaussektor	3
2.2.1 Strukturmerkmale des Krankenhausmarktes	4
2.2.2 Originäre Aufgaben und Zulassung	4
2.2.3 Krankenhausträger und Versorgungsstufe	6
2.2.4 Krankenhausrelevante Gesetzgebung	9
2.2.5 Finanzierung der Krankenhäuser	10
3. Umbrüche im Krankenhausmarkt	14
3.1 Public Private Partnership (PPP)	15
3.2 Vergabe- und kartellrechtliche Aspekte	15
3.2.1 Vergaberechtliche Aspekte	16
3.2.1.1 Subjektive und objektive Anwendungskriterien des Vergaberechts	16
3.2.1.2 Wesentliche Vorgaben des Vergaberechts	18
3.2.2 Kartellrechtliche Aspekte	20
3.3 Krankenhaustransaktionen	22
3.3.1 Privatisierung von Krankenhäuser	22
3.3.2 Kooperation von Krankenhäusern	22
3.3.2.1 Rechtliche Gestaltungen von Kooperationen	23
3.3.2.2 Kooperationsformen	24
3.3.3 Ablauf und Arten von Unternehmensakquisition	26
3.3.4 Asset Deal	27
3.3.5 Share Deal	28
4. Allgemeine Grundsätze der Unternehmensbewertung unter besonderer Berücksichtigung des IDW Standards 1	29
4.1 Begriffliche Grundlagen	29
4.1.1 Inhalt des Unternehmenswertes	29
4.1.2 Bewertungsanlässe	30
4.1.3 Funktionen des Wirtschaftsprüfers	31
4.1.4 Wert und Preis von Unternehmen und Unternehmensanteilen	32
4.2 Grundsätze zur Ermittlung von Unternehmenswerten	32
4.2.1 Maßgeblichkeit des Bewertungszweckes	32
4.2.2 Bewertung der wirtschaftlichen Unternehmenseinheit	32
4.2.3 Stichtagsprinzip	33

4.2.4	Bewertung des betriebsnotwendigen Vermögens	34
4.2.4.1	Grundlagen der Ermittlung finanzieller Überschüsse	34
4.2.4.2	Ermittlung eines objektivierten Unternehmenswertes	38
4.2.5	Bewertung des nicht betriebsnotwendigen Vermögens	41
4.2.6	Unbeachtlichkeit des (bilanziellen) Vorsichtsprinzips	42
4.2.7	Nachvollziehbarkeit der Bewertungsansätze	43
5.	Due Diligence bei Krankenhäusern	44
5.1	Art und Inhalt einer Due Diligence	44
5.2	Verfahrensablauf	47
5.3	Formelle und materielle Aspekte	49
5.4	Abgrenzung von Due Diligence und Unternehmensbewertung	52
6.	Besonderheiten bei der Bewertung von Krankenhäusern	53
6.1	Betriebskostenfinanzierung	53
6.1.1	Krankenhausvergütung auf Basis tagesgleicher Pflegesätze	53
6.1.2	DRG-basierte Krankenhausvergütung	53
6.1.3	Vor- und nachstationäre Behandlung (§ 115a SGB V)	56
6.1.4	Ambulante Leistungen	57
6.1.5	Integrierte Versorgung (§140 a-d SGB V)	57
6.1.6	Erlöse aus Wahlleistungen	59
6.1.7	Nutzungsentgelte der Ärzte	60
6.1.8	Disease-Management-Programme	60
6.2	Sachkostenaufwand	61
6.3	Steuerliche Faktoren	62
7.	Unternehmensbewertung von Krankenhäusern	63
7.1	Auswahl des Bewertungsverfahrens	67
7.2	Bewertung von Krankenhäusern nach dem Ertragswertverfahren unter Beachtung des IDW S 1	69
7.2.1	Kenntnisse über das Bewertungsobjekt	70
7.2.1.1	Grundsätzliche Überlegungen zu den Erfolgsfaktoren eines Krankenhauses	71
7.2.1.2	Analyse des konkreten Bewertungsobjektes Krankenhaus	76
7.2.1.3	Vergangenheitsanalyse (Wirtschaftliche Analyse)	94
7.2.2	Prognose des künftigen Erfolges des zu bewertenden Krankenhauses	110
7.2.2.1	Planung der Erlöse	112
7.2.2.2	Planung der Aufwendungen	115
7.2.2.3	Erstellung eines Finanzplans	119
7.2.2.4	Plausibilisierung der Planungsrechnungen	121
7.2.3	Berechnung des Ertragswertes	123
7.2.3.1	Ermittlung des Kapitalisierungszinssatzes	124
7.2.3.2	Berücksichtigung von Steuern	136
7.2.3.3	Berücksichtigung der Ausschüttungsquote	138
7.2.3.4	Ergebnis aus dem Ertragswertverfahren	138

Inhaltsverzeichnis	XIII
7.2.3.5 Plausibilisierung des Ertragswertes/Sensitivitätsanalyse	139
7.3 Bewertung des Krankenhauses nach DCF-Verfahren	140
7.3.1 Das Konzept der gewogenen Kapitalkosten (WACC-Ansatz)	140
8. Aktuelle Rechtsprechung zur Unternehmensbewertung	149
8.1 Anzuwendende Bewertungsmethoden	149
8.2 Ermittlung des zu kapitalisierenden Ergebnisses	149
8.3 Ermittlung des Kapitalisierungszinssatzes	150
Literaturverzeichnis	151
Stichwortregister	153