

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	5
Inhaltsverzeichnis	6
Abkürzungsverzeichnis	9
1 Grundlagen der Unternehmensbewertung	11
1.1 «Wert» und «Preis» eines Unternehmens	11
1.2 Risiken und Chancen bei Firmenakquisitionen	14
1.3 Gründe für den Kauf oder Verkauf eines Unternehmens.....	15
1.4 Arbitriumswert / Entscheidungswert / Argumentationswert	18
1.5 Wertbegriffe	22
1.6 Zukunftserwartungen / Planungsrechnungen.....	25
1.7 Der theoretisch richtige Bewertungsansatz	30
1.8 Brutto- / Netto-Methode.....	33
2 Steuern	37
2.1 Kapitalsteuern / Stempelsteuern / Gewinnsteuern.....	37
2.2 Latente Steuern	39
3 Zinssatz / Kapitalkostensatz / WACC	43
3.1 Aufgaben und Bedeutung des Kapitalisierungszinsfußes	43
3.2 Bestimmung und Anwendung des Kapitalkostensatzes / WACC	47
4 Verfahren der Unternehmensbewertung	55
4.1 Bewertungsmethoden	55
4.2 Wozu wird der Substanzwert ermittelt?	56
4.3 Grundsätze für die Ermittlung des Substanzwertes	59
4.4 Ertragswert-Methode.....	63
4.5 Mittelwert- oder Praktiker-Methode	69
4.6 Übergewinn-Methode / Goodwill-Rentendauer	71
4.7 Grundsätzliches zur DCF-Methode.....	74
4.8 Details zur Berechnung des Free Cashflows	79
4.9 Grundsätzliches zur EVA-Methode.....	86
4.10 Equity Equivalents und Conversions	94
5 Denksportaufgaben	97
5.1 Grundlagen der Unternehmensbewertung.....	97
5.1.1 Synergieeffekt / Abweichung Kaufpreis und Unternehmenswert / IPO	97

5.1.2	Gründe für Kauf / Verkauf eines Unternehmens / Management-Buy-out	98
5.1.3	Unterlagen für Unternehmensbewertung / externe Faktoren	98
5.1.4	Daten und Informationen beim Kauf einer Liegenschaft / Wertbegriffe	98
5.1.5	Risiken bei Absatzplanung	99
5.2	Zinssatz / Kapitalkostensatz / WACC	99
5.2.1	Bestimmen des WACC / Kapitalkostensatzes	99
5.3	Verfahren der Unternehmensbewertung «statisch»	101
5.3.1	Substanzwert	101
5.3.2	Grundsätze bei der Ermittlung des Substanzwertes	102
5.3.3	Ertragswert	104
5.3.4	Praktiker-Methode	105
5.3.5	Gesamtaufgabe Substanzwert / Ertragswert / Praktiker-Methode	106
5.4	Verfahren der Unternehmensbewertung «dynamisch»	110
5.4.1	DCF-Methode	110
5.4.2	Investitionen und Veränderung Netto-Umlaufvermögen	113
5.4.3	EVA / Spread	114
5.4.4	DCF- und EVA-Methode	115
5.4.5	EVA und Equity Equivalents	118
6	Gesamtaufgaben	123
6.1	Kapitalkostensatz / WACC	123
6.2	Beta / WACC	123
6.3	Beta / WACC	124
6.4	Aufteilung der Zinskosten	125
6.5	Aufteilung der Zinskosten	127
6.6	Ziel-Gewinn / Ziel-NOPAT / Spread	128
6.7	Anwendung Spread	132
6.8	Substanzwertberechnung MIRA AG	132
6.9	Latente Steuern / Substanzwert netto	138
6.10	Ertragswertberechnung MIRA AG	140
6.11	Fragen zum Substanzwert und Ertragswert	143
6.12	Latente Steuern / Unternehmenswert Praktiker- und Übergewinn-Methode	144
6.13	Unternehmenswert nach der Praktiker-Methode	147
6.14	Unternehmenswert nach der Übergewinn-Methode	152
6.15	Praktiker-Methode und Goodwill-Rentendauer	156
6.16	Fragen zur Praktiker- und Übergewinn-Methode	158
6.17	Anwendung Praktiker- und Übergewinn-Methode	159
6.18	Discounted-Cashflow-Methode (DCF-Methode) CAMA AG	161

6.19 Unternehmenswert nach der DCF- und der Praktiker-Methode.....	164
6.20 EVA-Methode CAMA AG	167
6.21 Unternehmenswert nach der DCF- und EVA-Methode.....	171
6.22 Unternehmenswert nach der DCF- und EVA-Methode.....	174
6.23 Unternehmenswert nach der EVA- und DCF-Methode.....	175
6.24 Unternehmenswert nach der EVA- und DCF-Methode.....	179
6.25 DCF-Methode.....	183
6.26 DCF-Methode mit Ertragswachstum	185
6.27 DCF-Methode.....	186
6.28 Unternehmenswert DCF-Methode / Entity-Ansatz.....	187
6.29 Unternehmenswert EVA- und DCF-Methode / Entity-Ansatz.....	188
6.30 Berechnen Free Cashflow	193
6.31 Free Cashflow.....	196
6.32 EVA	198
6.33 Unternehmenswert nach der EVA-Methode.....	201
6.34 Fragen zur DCF-Methode.....	203
6.35 Fragen zur Behandlung von Steuern und EVA-Methode	204
6.36 Anwendung EVA-Methode.....	205
6.37 Anwendung DCF-Methode.....	206
6.38 EVA-Methode mit und ohne Berücksichtigung von stillen Reserven	207
6.39 EVA-Methode mit Forschungs- und Entwicklungskosten.....	208
6.40 Unternehmenswert EVA-Methode / Entity- / Equity-Ansatz.....	213
6.41 Spread / ROIC / WACC / EVA-Methode.....	215
7 Abzinsungstabellen	219
Stichwortverzeichnis	223
