

# Inhaltsverzeichnis

|   |           |
|---|-----------|
| Vorwort .....   | VII       |
| <b>1 Einführung .....</b>   | <b>1</b>  |
| 1.1 An wen wendet sich dieses Buch? .....                           | 1         |
| 1.2 Worum geht es? .....  | 1         |
| 1.3 Die Autoren und ihr Selbstverständnis .....                     | 3         |
| 1.4 Methodik der Unternehmensbewertung .....                        | 5         |
| 1.5 Wie ist das Buch aufgebaut? .....                               | 8         |
| <b>2 Grundlagen .....</b>   | <b>11</b> |
| 2.1 Der Zähler (oder die Cashflows) .....                           | 11        |
| 2.1.1 Analyse der wirtschaftlichen Verhältnisse .....               | 12        |
| 2.1.2 Planungsrechnungen .....                                      | 14        |
| 2.1.3 Cashflows und Erträge .....                                   | 15        |
| 2.1.4 Verschiedene Arten von Cashflows .....                        | 19        |
| 2.1.5 Cashflows und DCF-Verfahren .....                             | 21        |
| 2.2 Der Nenner (oder die Kapitalkosten) .....                       | 23        |
| 2.2.1 Grundsätzliches zur Bestimmung von Kapitalkosten .....        | 24        |
| 2.2.2 Risikoloser Zins .....  | 27        |
| 2.2.3 Risikoprämie .....  | 31        |
| 2.3 Steuern auf Unternehmensebene .....                             | 42        |
| 2.3.1 Bedeutende Ertragsteuern .....                                | 43        |
| 2.3.2 Steuern und Verschuldungspolitik .....                        | 45        |
| 2.3.3 Steuern und Ausschüttungspolitik .....                        | 53        |
| 2.4 Statistik .....   | 56        |
| 2.4.1 Erwartungswert, arithmetisches und geometrisches Mittel ..... | 58        |
| 2.4.2 Varianz und Standardabweichung .....                          | 61        |
| 2.4.3 Kovarianz und Korrelationskoeffizient .....                   | 62        |
| 2.4.4 Konfidenzintervall .....                                      | 64        |
| 2.4.5 Lineare Regression und Bestimmtheitsmaß .....                 | 66        |
| 2.4.6 Normalverteilung .....  | 69        |
| 2.4.7 Indexbildung .....  | 70        |

|          |   |     |
|----------|---|-----|
| <b>3</b> | <b>Fragen und Antworten</b> .....         | 73  |
| 3.1      | Grundsätzliche Fragen und Antworten ..... | 73  |
| 3.2      | Fragen und Antworten zum Zähler .....     | 95  |
| 3.3      | Fragen und Antworten zum Nenner .....     | 105 |
| 3.3.1    | Risikoloser Zins .....                    | 105 |
| 3.3.2    | Marktrisikoprämie .....                   | 114 |
| 3.3.3    | Betafaktor .....                          | 127 |
| 3.4      | Fragen und Antworten zu Steuern .....     | 155 |
|          | Literaturverzeichnis .....                | 161 |
|          | Sachverzeichnis .....                     | 171 |