

Inhaltsverzeichnis

1. Zum Wertbegriff.....	1
1.1 Marktperspektive und Wert	1
1.2 Zwei Wege der Unternehmensbewertung.....	7
1.3 Warum Unternehmensbewertung wichtig ist.....	14
1.4 Ergänzungen und Fragen.....	19
2. Zahlungsreihe und Present-Value.....	25
2.1 Der Unternehmenswert als Present-Value.....	25
2.2 Zwei einfache Fälle für unendlich laufende Zahlungen.....	29
2.3 Wertänderungen in der Zeit.....	33
2.4 Ergänzungen und Fragen.....	39
3. Dividenden und Wachstum	43
3.1 Das Gordon-Shapiro-Modell.....	43
3.2 Perlen und Lasten	48
3.3 Wachstum von Unternehmen.....	54
3.4 Ergänzungen und Fragen.....	60
4. DCF und Equity-Value.....	65
4.1 Diskontierte Cashflows.....	66
4.2 Die direkte Methode	72
4.3 Der Equity-Value bei Einsatz von Fremdkapital	80
4.4 Die indirekte Methode	86
4.5 Fragen	88
5. Entity-Ansatz und WACC.....	91
5.1 Der Entity-Value	91
5.2 Die Freien Cashflow-to-Entity.....	100
5.3 Ergänzungen und Fragen.....	111

6. Performance und Residualeinkommen.....	115
6.1 Performancemessung	115
6.2 Residual Income Valuation.....	126
6.3 Fragen	135
7. Unsicherheit.....	137
7.1 Erwartungswert und Standardabweichung.....	137
7.2 Systematisches und unsystematisches Risiko.....	145
7.3 Was wir wissen oder kennen.....	153
7.4 Fragen	157
8. Capital Asset Pricing Model.....	159
8.1 Risikoprämienmethode und CAPM	159
8.2 Schätzfehler und Modellfehler	165
8.3 Risikoabschlagsmethode	171
8.4 Ergänzungen und Fragen.....	175
9. Diskontierung mit Replikation.....	181
9.1 Verschiebung und Skalierung	181
9.2 Replikations-Methode.....	185
9.3 Ergänzung und Fragen.....	192
10. Lernregister	195
10.1 Wichtige Inhaltspunkte der neun Kapitel.....	195
10.2 Sachverzeichnis	197