

Kompakt-Training Praktische Betriebswirtschaft	5
Vorwort zur 2. Auflage	6
Vorwort zur 1. Auflage	7
A. Grundlagen	15
1. Wertorientierung in der Unternehmenspraxis	15
2. Unternehmensführung und Wertorientierung	17
3. Klassische Steuerungsgrößen und ihre Mängel	20
3.1 Verfälschung durch bilanzpolitische Maßnahmen	20
3.2 Einperiodenbetrachtung	22
3.3 Prinzipal-Agent-Problematik	23
3.4 Mangelnde Kapitalmarktorientierung	24
3.5 Isolierte Betrachtung von Rendite und Risiko	24
4. Investitionsorientierte Betrachtung	25
B. Kapitalflussrechnungen und Cashflows	27
1. Zielsetzungen und Inhalt	27
2. Systematik	29
2.1 Fonds- und Gegenbestandskonten	29
2.2 Cashflow-Ermittlung	32
2.2.1 Direkte Cashflow-Ermittlung	32
2.2.2 Indirekte Cashflow-Ermittlung	33
2.3 Liquiditätssaldo	37
2.4 Kapitalflussrechnung	38
2.4.1 Erstellung der Kapitalflussrechnung	39
2.4.2 Kapitalflussrechnung nach DRS 2	42
2.4.3 Kapitalflussrechnung nach IAS 7	53
2.4.4 Zuordnung von Zahlungsvorgängen in DRS 2 und IAS 7	57
2.4.5 Materielle Unterschiede zwischen DRS 2 und IAS 7	61
2.4.6 Konzernkapitalflussrechnungen	63
2.4.7 Finanzpläne als prospektive Kapitalflussrechnungen	64
2.5 Gegenüberstellung von Cashflow-Begriffen	67

C. Bestimmung der Kapitalkosten	73
1. Zielsetzung	73
2. Ermittlung der Fremdkapitalkosten	74
3. Modelle zur Bestimmung der Eigenkapitalkosten	77
3.1 Capital Asset Pricing Model	78
3.2 Arbitrage Pricing Theory	89
3.3 Market-derived Capital Pricing Model™	93
3.4 Dividenden-Barwert-Modell	96
3.5 Risikokomponentenmodell	98
D. Discounted Cashflows zur Bestimmung des Unternehmenswerts	101
1. Unternehmensbewertung	101
2. Discounted Cashflow-Verfahren	105
2.1 Shareholder Value	105
2.2 Equity-Verfahren	110
2.3 Entity-Verfahren	112
E. Economic Value Added™ und Market Value Added	125
1. Wertsteigerung durch Überrendite	125
2. Modell des Economic Value Added™	126
3. Ermittlung der Basisgrößen	128
4. Konversionen	130
4.1 Konversionsschritte	130
4.2 Anpassungen im NOPAT	132
4.3 Anpassungen bei den Net Assets	138
5. Market Value Added als Gesamtunternehmenswert	144
6. Kritik	146
F. Cashflow Return on Investment und Cash Value Added	149
1. Modell des Cashflow Return on Investment	149
1.1 Ursprüngliches Modell	149
1.2 Neues Modell	159

2. Ermittlung der Basisgrößen nach IFRS	164
3. Cash Value Added als Pendant zum Economic Value Added™	165
4. Kritik	166
G. Umsetzungsaspekte	169
1. Abstimmung von internem Rechnungswesen und wertorientierter Steuerung	169
2. Koordination der externen und internen Zielgrößen	170
2.1 Abstimmung der Kapitalverzinsung	170
2.2 Abstimmung der Vermögens- und Kapitalgrößen	172
3. Controlling der Werttreiber	174
4. Dynamische Lebenszyklusbetrachtung	179
5. Value Reporting	189
6. Wertorientierte Entlohnung	193
H. Anwendung in der Praxis	197
1. Empirische Untersuchungen	197
2. Beispiele für börsennotierte Unternehmen	199
2.1 Daimler	199
2.2 Volkswagen	203
2.3 Lufthansa	207
2.4 Bayer	211
3. Anwendung in mittelständischen Unternehmen	215
Übungsteil (Aufgaben und Fälle)	221
Lösungen	253
MiniLex	289
Literaturverzeichnis	299
Stichwortverzeichnis	315