

Inhaltsverzeichnis

Gliederung	V
Inhaltsverzeichnis	VI
Abbildungsverzeichnis	X
Tabellenverzeichnis	XI
Abkürzungsverzeichnis	XIII
Abschnitt A. Grundlagen	1
1. Zielsetzung und Aufbau des Buches	1
2. Grundlagen der Ermittlung des Kapitalisierungszinssatzes in der Unternehmensbewertung	4
2.1. Bewertungsverfahren, Kapitalisierungszinssätze und Äquivalenzgrundsätze	4
2.2. Der Begriff des Risikos in der Unternehmensbewertung	7
2.3. Das Capital Asset Pricing Model (CAPM) zur Ermittlung der Eigenkapitalkosten	9
2.4. Anforderungen für objektivierte sowie rechnungslegungsorientierte Bewertungen	12
2.4.1. Konzeptioneller Rahmen des IDW S 1 i. d. F. 2008 insbesondere für objektivierte Bewertungen	13
2.4.2. Konzeptioneller Rahmen für Werthaltigkeitstests gemäß HGB (IDW RS HFA 10)	17
2.4.3. Konzeptioneller Rahmen für Kaufpreisallokationen und Werthaltigkeitstests gemäß IFRS (IDW RS HFA 16)	19
Abschnitt B. Anforderungen an die Umsetzung der kapitalmarktgestützten Ermittlung von Kapitalkosten	24
3. Basiszinssatz (Svensson-Methode)	24

4.	Marktrisikoprämie	30
4.1.	Ableitung von Marktrisikoprämien aus beobachteten Kapitalmarktrenditen	30
4.1.1.	Festzulegende Parameter bei der Ableitung von Marktrisikoprämien ..	30
4.1.2.	Festlegung des Marktportfolios und der risikolosen Anleihe	31
4.1.3.	Festlegung der Länge des Ermittlungszeitraums	32
4.1.4.	Art der Bildung der Durchschnittsrendite	33
4.2.	Empirische Studien zur Ableitung von Marktrisikoprämien aus beobachteten Kapitalmarktdaten – aktuelle Studien für Deutschland	34
4.2.1.	Stehle-Studie 2004	34
4.2.2.	Reese-Studie 2007	35
4.2.3.	Aktualisierung der Stehle-Studie bis zum Jahr 2009	36
4.2.4.	Berücksichtigung der Abgeltungsteuer	37
4.3.	Fazit	40
5.	Betafaktor	41
5.1.	Marktmodell und Regressionsmodell	41
5.2.	Ermittlung von Betafaktoren auf Basis historischer Kapitalmarktdaten	44
5.2.1.	Betafaktor des Bewertungsobjekts oder einer Peer Group	44
5.2.2.	Ermittlung historischer Raw Betafaktoren	48
5.2.2.1.	Referenzindex	48
5.2.2.2.	Beobachtungszeitraum	49
5.2.2.3.	Renditeintervall (Periodizität)	51
5.2.3.	Belastbarkeit historischer Betafaktoren	53
5.2.3.1.	Liquidität	53
5.2.3.2.	Statistische Filterkriterien	55
5.2.4.	Prognoseeignung historischer Betafaktoren	59

5.2.5. Ermittlung von Un-/Relevered Betafaktoren	61
5.2.5.1. Überblick	62
5.2.5.2. Finanzierungspolitik und das damit verbundene Risiko der Tax Shields	63
5.2.5.3. Ausfallrisiko des Fremdkapitals (Berücksichtigung von Debt Beta)	68
5.2.6. Total Beta-Ansatz	70
6. Fremdkapitalkosten	73
Abschnitt C. Kapitalkosten der Unternehmen des HDAX zum 31. 12. 2011	76
7. Vorgehensweise und Parameterfestlegungen	76
7.1. Festlegung der Branchen	76
7.2. Struktur der Darstellung der Informationen je Unternehmen bzw. je Branche	78
7.2.1. Informationen für Branchen	78
7.2.2. Ergebnisse je Unternehmen	79
7.3. Bestimmung der einzelnen Komponenten der Kapitalkosten	80
7.3.1. Basiszinssatz	80
7.3.2. Marktrisikoprämie	81
7.3.3. Raw Betafaktor	81
7.3.4. Kapitalstruktur, Fremdkapitalkosten und Debt Beta	82
7.3.5. Unverschuldeter Betafaktor	85
8. Ergebnisse der Kapitalkostenstudie	87
8.1. Consumer Discretionary: Automobile Components	87
8.2. Consumer Discretionary: Automobiles	97
8.3. Consumer Discretionary: Other	107
8.4. Consumer Staples	135
8.5. Financials: Banks	146

8.6.	Financials: Insurance	154
8.7.	Financials: Others	163
8.8.	Health Care	176
8.9.	Industrials: Capital Goods – Electrical Equipment	207
8.10.	Industrials: Capital Goods – Machinery	225
8.11.	Industrials: Capital Goods – Other	249
8.12.	Industrials: Transportation	271
8.13.	Information Technology: Software & Services	283
8.14.	Information Technology: Other	301
8.15.	Materials	317
8.16.	Telecommunication Services	343
8.17.	Utilities	359
9.	Konkrete Anwendung der Ergebnisse der Kapitalkostenstudie für ausgewählte Bewertungsanlässe – Beispiele	370
9.1.	Objektivierte Unternehmensbewertung nach IDW S 1 i. d. F. 2008	370
9.2.	Bewertung einer Beteiligung nach IDW RS HFA 10	373
9.3.	Bewertung einer zahlungsmittelgenerierenden Einheit nach IDW RS HFA 16	375
	Abschnitt D. Zusammenfassung der Ergebnisse und Ausblick	377
	Literaturverzeichnis.....	384
	Autorenverzeichnis	392
	Stichwortverzeichnis	394