

**Lutz Stührenberg, Daniel Streich, Jörg Henke**

# **Wertorientierte Unternehmensführung**

**Theoretische Konzepte und empirische Befunde**

**Deutscher Universitäts-Verlag**

# Inhaltsverzeichnis

<b>Vorwort.....</b>	<b>V</b>
<b>Executive Summary.....</b>	<b>XIII</b>
<b>Abkürzungsverzeichnis.....</b>	<b>XV</b>
<b>Abbildungsverzeichnis.....</b>	<b>XVII</b>
<b>Formelverzeichnis.....</b>	<b>XIX</b>
<b>1. Überlegungen zum Terminus »Wertorientierte Unternehmensführung«.....</b>	<b>1</b>
1.1    Grundlagen des Shareholder Value Konzepts.....	1
1.2    Klassische Spannungsfelder der wertorientierten Unternehmensführung .....	4
1.2.1    Diskussion Finanztheorie - Koalitionstheorie.....	5
1.2.2    Diskussion Wettbewerbstheorie - Finanztheorie.....	6
1.2.1    Funktion der Unternehmensbewertung.....	7
1.3    Determinantendes Shareholder Values.....	8
1.3.1    Bedeutung des Cash Flow.....	10
1.3.1.1    Diskussion Buchwertgrößen - Cash Flow.....	12
1.3.1.2    Kontext des Verbund- und Prognoseproblems.....	15
1.3.2    Bedeutung der Kapitalkosten.....	16
1.3.2.1    Capital Asset Price Model.....	17
1.3.2.2    Ermittlung der Eigenkapitalkosten.....	22
1.3.2.3    Ermittlung der Fremdkapitalkosten.....	23
1.3.2.4    Weighted Average Cost of Capital.....	23
1.4    Resümee und Postulate für Kennzahlen.....	27

<b>2. Diskussion der Kennzahlen.....</b>	<b>29</b>
2.1    Diskussion buchwert- und renditeorientierter Kennzahlen.....	29
2.1.1    Jahresüberschuss.....	29
2.1.2    Return on Investment und Return on Capital Employed.....	30
2.2    Diskussion wertorientierter Kennzahlen.....	32
2.2.1    Discounted Cash Flow-Methode als Grundlage wertorientierter Kennzahlen.....	32
2.2.2    Tobins's Q-Faktor.....	39
2.2.3    Cash Flow Return on Investment und Cash Value Added.....	41
2.2.4    Entity Model und Economic Profit.....	50
2.2.5    Economic Value Added und Market Value Added.....	53
2.2.6    Shareholder Value Added.....	60
2.3    Zusammenschau und empirische Befunde der Kennzahlen.....	63
<b>3. Bedeutung der wertorientierten Konzepte.....</b>	<b>73</b>
3.1    Integration wertorientierter Konzepte.....	73
3.2    Erfassung relevanter Werttreiber.....	73
3.3    Rolle der Balance Scorecard in einer wertorientierten Unternehmensführung.....	78
3.4    Implementierung der Wertorientierung in die Unternehmensführung .....	82
<b>4. Fazit und Ausblick.....</b>	<b>87</b>
<b>Anhang.....</b>	<b>91</b>
Fragebogen.....	91
Zusammensetzung des M-DAX™.....	96
<b>Quellenverzeichnis.....</b>	<b>97</b>
Literatur und Fachzeitschriften.....	97
Internet.....	106
<b>Stichwortverzeichnis.....</b>	<b>107</b>