

Inhaltsübersicht

1. Prolog 1

2. Wert..... 15

3. Gordon-Modell..... 47

4. Wachstum 67

5. Perlen und Lasten 83

6. Unsicherheit101

7. Kapitalkosten — CAPM.....129

8. Markttrendite und Hurdle Rate..... 157

9. Equity-Value169

10. Entity-Value und WACC193

11. Performance und Kapitalertrag.....219

12. Residual Income Valuation239

13. Diskontierung253

14. Ausbau der Diskontierung275

15. Konklusion.....297

Gliederung

1. Prolog	1
1.1 Warum ist <i>Valuation</i> wichtig?	1
1.2 Schon wieder ein Buch?	4
1.3 Ist <i>Finance</i> alles?	5
1.4 Course-Outline	6
1.5 Hinweise und Literatur	11
1.6 Dank	13
2. Wert.....	15
2.1 Was ist Kapital?.....	15
2.2 Der Wertbegriff	19
2.3 Generelle oder realitätsnahe Bewertung?	27
2.4 Budgetierung	28
2.5 Fisher-Separation	32
2.6 Die Veränderung der Werte.....	36
2.7 Kapitalverzehr?.....	38
2.8 Variable Information.....	41
2.9 Fragen	45
3. Gordon-Modell.....	47
3.1 Gleiche Zahlungshöhe	47
3.2 Gleichförmiges Wachstum	50
3.3 Multiplikatorenansätze	53
3.4 Das Gordon-Modell.....	55
3.5 Gordon-Modell mit abschnittsweisem Wachstum	61
3.6 Wie wurde das entdeckt?	63
3.7 Fragen	65
4. Wachstum	67
4.1 Warum wachsen Unternehmen?	67
4.2 Organisches Wachstum	72
4.3 Ergänzung: Duration	75
4.4 Fragen.....	82
5. Perlen und Lasten	83
5.1 Nur Dividenden?.....	83
5.2 Kaufen, Halten, Verkaufen.....	85

5.3 Die Lösung	88
5.4 Fallunterscheidung.....	92
5.5 Verschuldungsprozesse	95
5.6 Fragen.....	98
6. Unsicherheit	101
6.1 Unsichere Zahlungen.....	101
6.2 Replikation	104
6.3 Die Risikoprämienmethode für $t=1$	109
6.4 Der Fall $t=2$	112
6.5 Der Fall $t>2$	117
6.6 Wertformel.....	119
6.7 Kommentar	123
6.8 Fragen.....	125
7. Kapitalkosten — CAPM.....	129
7.1 Wie Kapitalkosten schätzen?.....	129
7.2 CAPM	132
7.3 Beta	138
7.4 Anwendung für $t=1$	140
7.5 Anwendung für $t\geq 1$	144
7.6 Zur Natur des CAPM.....	148
7.7 Was wurde geschätzt?	151
7.8 Fragen.....	154
8. Markttrendite und <i>Hurdle Rate</i>	157
8.1 Finanzwirtschaftliche Schätzung der Markttrendite.....	157
8.2 Realwirtschaftliche Schätzung der Markttrendite	163
8.3 Hurdle Rate	165
8.4 Fragen.....	168
9. Equity-Value	169
9.1 Ertragsorientierung	169
9.2 Cashflows oder Dividenden?	174
9.3 Freie Cashflows	176
9.4 Dividendenersatz	181
9.5 Die Wertformel.....	183
9.6 Leveraging — Unleveraging	187
9.7 Die indirekte Methode zur Definition des Cashflows	191
9.8 Fragen.....	192

10. Entity-Value und WACC	193
10.1 Drei Wege zum Entity-Value	193
10.2 Flow-to-Entity.....	197
10.3 WACC.....	201
10.4 Gewinne diskontieren?	203
10.5 EBIT diskontieren?	208
10.6 Ein Nachsatz	212
10.7 Was bleibt?.....	214
10.8 Fragen	216
 11. Performance und Kapitalertrag.....	219
11.1 Bewertung oder Performancemessung?.....	219
11.2 Varianten	221
11.3 Abnormal Earnings und EVA	223
11.4 Economic-Performance	228
11.5 Organisches Wachstum	232
11.6 Kapitalerträge	235
11.7 Fragen	237
 12. Residual Income Valuation	239
12.1 Clean Surplus Accounting	239
12.2 Das Ohlson-Modell	244
12.3 Ergebnisse.....	248
12.4 Fragen	250
 13. Diskontierung	253
13.1 Risikoprämienmethode	253
13.2 Versagt diese Form der Diskontierung?.....	255
13.3 Replikation	261
13.4 Die Wertformel.....	265
13.5 Untere und obere Schranken	268
13.6 Fragen	272

14. Ausbau der Diskontierung	275
14.1 Korrelation $\neq 1$	275
14.2 Fälligkeitszeitpunkt $\neq 1$	277
14.3 Lognormalverteilung	279
14.4 Marktübliche Transformationen	281
14.5 Zahlentabelle	285
14.6 Optionen	287
14.7 Dichotome Zahlung	289
14.8 Fragen	295
15. Konklusion.....	297
15.1 Synthese.....	297
15.2 Literatur	299
15.3 Sachworte.....	305