

# Inhaltsverzeichnis

<b>Abkürzungsverzeichnis .....</b>	<b>9</b>
<b>Abbildungsverzeichnis .....</b>	<b>11</b>
<b>Anhangsverzeichnis .....</b>	<b>13</b>
<b>1 Einleitung .....</b>	<b>15</b>
<b>2 Definition der Fachbegriffe, Kennzahlen und Berechnungsmethoden .....</b>	<b>19</b>
2.1 Fachbegriffe.....	19
2.1.1 Barwert und Kapitalwert .....	19
2.1.2 Interner Zinsfuß .....	20
2.1.3 Kapitalkosten und Kapitalkostensatz .....	20
2.1.4 Cashflow.....	20
2.1.5 Wertorientierte Unternehmensführung und Shareholder Value .....	23
2.1.5.1 Abgrenzung und Definition .....	23
2.1.5.2 Entwicklung und Notwendigkeit.....	25
2.1.5.3 Kernaufgaben und adaptierte betriebswirtschaftliche Konzepte .....	27
2.2 Kennzahlen und Berechnungsmethoden .....	28
2.2.1 Return on Capital Employed und Return on Net Assets.....	29
2.2.2 Discounted Cashflow.....	30
2.2.3 Determinanten des Discounted Cashflow-Ansatz nach Rappaport.....	31
2.2.3.1 Free Cashflow.....	32
2.2.3.2 Weighted Average Cost of Capital und Capital Asset Pricing Model .....	33
2.2.3.3 Residualwert .....	34
2.2.4 Cashflow Return on Investment.....	36
2.2.4.1 Ursprung und Bedeutung .....	36
2.2.4.2 Bestandteile und Berechnungsmethoden .....	36
2.2.5 Cash Value Added .....	39
2.2.5.1 Ursprung und Bedeutung .....	40
2.2.5.2 Bestandteile und Berechnungsmethode .....	40
2.2.6 Economic Value Added.....	41
2.2.6.1 Ursprung und Bedeutung .....	41
2.2.6.2 Bestandteile und Berechnungsmethode .....	42

2.3	Vor- und Nachteile von RoCE, RoNA, DCF, EVA, CFROI und CVA sowie Übertragbarkeit auf die vier Kernaufgaben.....	44
2.3.1	Vor und Nachteile des RoCE und RoNA .....	44
2.3.2	Vor- und Nachteile des DCF .....	44
2.3.3	Vor- und Nachteile des EVA .....	45
2.3.4	Vor- und Nachteile des CFROI .....	46
2.3.5	Vor- und Nachteile des CVA .....	47
2.3.6	Kennzahlen und Kernaufgaben .....	47
2.4	Wertorientierte variable Managementvergütung .....	48
<b>3</b>	<b>Berichterstattung wertorientierter Unternehmensführung ausgewählter DAX 30 Unternehmen im Geschäftsjahr 2011.....</b>	<b>51</b>
3.1	Analyse der Berichterstattung aller DAX 30 Unternehmen .....	51
3.2	Analyse von ausgewählten DAX 30 Unternehmen.....	54
3.2.1	Siemens AG .....	54
3.2.1.1	Einsatz und Bericht wertorientierter Steuerungsgrößen und Ziele.....	55
3.2.1.2	Wertorientierte variable Vergütung bei der Siemens AG.....	60
3.2.1.3	Abschlussbetrachtung Siemens AG .....	61
3.2.2	Daimler AG.....	62
3.2.2.1	Einsatz und Bericht wertorientierter Steuerungsgrößen und Ziele.....	62
3.2.2.2	Wertorientierte variable Vergütung bei der Daimler AG .....	65
3.2.2.3	Abschlussbetrachtung Daimler AG .....	67
3.2.3	ThyssenKrupp AG.....	67
3.2.3.1	Einsatz und Bericht wertorientierter Steuerungsgrößen und Ziele.....	68
3.2.3.2	Wertorientierte variable Vergütung bei der ThyssenKrupp AG .....	72
3.2.3.3	Abschlussbetrachtung ThyssenKrupp AG .....	74
3.2.4	Volkswagen AG .....	75
3.2.4.1	Einsatz und Bericht wertorientierter Steuerungsgrößen und Ziele.....	75
3.2.4.2	Wertorientierte variable Vergütung bei der Volkswagen AG .....	78
3.2.4.3	Abschlussbetrachtung Volkswagen AG .....	78
3.3	Analysierter Einsatz und Nutzen der wertorientierten Unternehmensführung .....	79
3.3.1	Vergleichbarkeit der verwendeten Kennzahlen und Konzepte .....	79
3.3.2	Relation zwischen wertorientierten Kennzahlen und Aktienkursentwicklung .....	80

3.3.3	Einsatz als Beurteilungsgröße für variable Gehaltsbestandteile .....	81
3.3.4	Nutzen als Entscheidungshilfe und Handlungsempfehlungen für Investoren .....	81
3.4	Zusammenfassung der Ergebnisse und Handlungsempfehlungen .....	83
<b>4</b>	<b>Fazit und Ausblick .....</b>	<b>85</b>
4.1	Probleme bei der Untersuchung .....	85
4.2	Zukünftige Entwicklungen und Ausblick .....	86
4.3	Wertung und Kritik der wertorientierten Unternehmensführung .....	86
<b>Anhang .....</b>		<b>89</b>
<b>Literaturverzeichnis .....</b>		<b>119</b>