

# Inhaltsverzeichnis

<b>1.</b>	<b>Einleitung .....</b>	<b>3</b>
1.1.	Problemstellung .....	3
1.2.	Ziel .....	4
<b>2.</b>	<b>Das Kyoto-Protokoll .....</b>	<b>5</b>
2.1.	Historische Entwicklung des Kyoto-Protokolles.....	5
2.2.	Zuteilung der Zertifikate .....	7
2.3.	Betroffene Tätigkeiten .....	9
2.3.1	Allgemeine Informationen .....	9
2.3.2.	Exkurs: Tätigkeiten im nationalen Kontext am Beispiel VOEST ...	11
2.4.	Mechanismen.....	12
2.4.1.	Allgemeine Informationen .....	12
2.4.2.	Joint Implementation.....	13
2.4.3.	Clean Development Prozess.....	15
2.4.4.	Emissionshandel.....	16
2.4.5.	Exkurs: Ausgleichs- und Glockenpolitik .....	18
2.5.	Umsetzung des Kyoto Protokolls in Österreich .....	19
2.5.1.	Allgemeine Informationen .....	19
2.5.2.	Verwendete Mechanismen.....	20
2.5.3.	Klimastrategie 2008 .....	21
<b>3.</b>	<b>Unternehmensbewertung TheorieTeil .....</b>	<b>22</b>
3.1.	Vorgaben und Empfehlungen .....	22
3.1.1.	KFS BW 1 - Fachgutachten zur Unternehmensbewertung .....	22
3.1.2.	Weitere Empfehlungen .....	23
3.2.	Anlässe für Unternehmensbewertungen.....	24
3.3.	Zweck von Unternehmensbewertungen .....	26
3.3.1.	Allgemeine Informationen .....	26
3.3.2.	Ermittlung von subjektiven Unternehmenswerten.....	27
3.3.3.	Ermittlung von objektivierten Unternehmenswerten .....	28
3.3.4.	Ermittlung von Schiedswerten .....	29
3.4.	Berücksichtigung von Risiken .....	30
3.4.1.	Allgemeine Informationen .....	30
3.4.2.	Subjektive Berücksichtigung von Risiken .....	31
3.4.3.	Objektivierte Berücksichtigung von Risiken.....	34
3.5.	Bewertungsverfahren .....	36
3.5.1.	Allgemeine Informationen .....	36
3.5.2.	Ertragswertverfahren.....	37
3.5.3.	Discounted Cash-Flow Verfahren – Entity Ansatz .....	40
3.5.4.	Discounted Cash-Flow Verfahren – Equity Ansatz.....	44
3.5.5.	Discounted Cash-Flow Verfahren – Adjusted Present Value.....	45
3.5.6.	Substanzwertverfahren.....	46
3.5.7.	Mischverfahren .....	47

<b>4.</b>	<b>Unternehmensbewertung Praxisteil .....</b>	<b>48</b>
4.1.	Allgemeine Informationen .....	48
4.2.	Prämissen .....	48
4.2.1.	Allgemeine Informationen .....	48
4.2.2.	Exkurs Besteuerung von Kapitalgesellschaften .....	50
4.2.3.	Exkurs Umsatzkostenverfahren vs. Gesamtkostenverfahren.....	51
4.3.	Gewinn- und Verlustrechnung .....	52
4.3.1.	Allgemeine Informationen .....	52
4.3.2.	GuV-Rechnung mit CO <sub>2</sub> Zertifikateaufwendungen.....	52
4.3.3.	GuV-Rechnung ohne CO <sub>2</sub> Zertifikateaufwendungen .....	53
4.4.	Working Capital (Nettoumlaufvermögen) .....	54
4.5.	Bewertungen .....	56
4.5.1.	Allgemeine Informationen .....	56
4.5.2.	Bewertung mit Einfluss nach Ertragswertverfahren.....	56
4.5.3.	Bewertung mit Einfluss nach DCF-Verfahren, Entity Ansatz.....	60
4.5.4.	Bewertung ohne Einfluss nach Ertragswertverfahren .....	63
4.5.5.	Bewertung ohne Einfluss nach DCF-Verfahren, Entity Ansatz .....	67
4.5.6.	Zusammenfassende Darstellung der Ergebnisse .....	68
4.6.	Plausibilitätsüberprüfung .....	71
4.7.	Resumé und Ausblick .....	71
<b>5.</b>	<b>Literaturverzeichnis .....</b>	<b>73</b>
5.1.	Online Medien.....	73
5.2.	Bücher/Zeitschriften/Diskussionspaper.....	77
5.3.	Richtlinien.....	79
<b>I.</b>	<b>Abbildungsverzeichnis .....</b>	<b>80</b>
<b>II.</b>	<b>Tabellenverzeichnis .....</b>	<b>81</b>
<b>III.</b>	<b>Abkürzungsverzeichnis .....</b>	<b>83</b>