

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	I
Tabellenverzeichnis	III
Abbildungsverzeichnis	IV
Abkürzungsverzeichnis	V
1. Einführung	1
2. Begriffe und theoretische Grundlagen	3
2.1. Besonderheiten von Wachstumsunternehmen	3
2.1.1. Wirtschaftliche und rechtliche Existenz	3
2.1.2. Flexibilität und Dynamik	5
2.1.3. Überproportionales Wachstum	5
2.1.4. Erhöhtes Risiko	6
2.2. Realoptionsansatz	8
2.2.1. Realoptionen	9
2.2.2. Vergleich von Finanz- und Realoptionen	13
2.2.3. Bewertung von Realoptionen	17
3. Modell von Schwartz und Moon	19
3.1. Unternehmensbewertung durch Realoptionen	19
3.2. Monte-Carlo-Simulation	20
3.3. Freie Cash-Flows	22
3.4. Umsatzentwicklung	23
3.5. Wachstumsrate der Umsatzentwicklung	24
3.6. Kostenentwicklung	25
3.7. Investitionsausgaben und Abschreibungen	27
3.8. Unternehmenssteuern	27
3.9. Ausschüttungspolitik	28
3.10. Insolvenz	29
3.11. Residualwert	30
3.12. Ermittlung des Aktienwertes	32
3.13. Risikoberücksichtigung im Modell	33
3.13.1. Risikoäquivalenz	33
3.13.2. Risikoneutrales Wahrscheinlichkeitsmaß	35
3.13.3. Intertemporal Capital Asset Pricing Model	36
3.14. Überführung in ein zeitdiskretes Modell	37

4. Bewertung der Tomorrow Focus AG nach Schwartz/Moon	39
4.1. Überblick über die Tomorrow Focus AG.....	39
4.1.1. Unternehmensstruktur und Geschäftsbereiche	39
4.1.2. Unternehmensentwicklung und Prognosen	42
4.2. Bewertung der Tomorrow Focus AG	46
4.2.1. Annahmen der Modellparameter	46
4.2.2. Unternehmenswert.....	53
4.3. Zusammenfassende Beurteilung des Schwartz/Moon-Modells	55
5. Fazit.....	58
Anhang	60
A. Simulationsparameter.....	60
B. Marktpreis des Risikos	61
C. Investitionen und Abschreibungen	62
D. Peer Group.....	62
E. Bestimmung des Aktienwertes	62
Literaturverzeichnis.....	v