

# 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. Realloptionsansatz.....	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