

Gliederung

Abbildungsverzeichnis	XII
Tabellenverzeichnis.....	XIII
Abkürzungsverzeichnis	XV
Abschnitt A. Grundlagen	1
1. Zielsetzung und Aufbau des Buches	1
2. Grundlagen der Ermittlung des Kapitalisierungszinssatzes in der Unternehmensbewertung.....	4
Abschnitt B. Anforderungen an die Umsetzung der kapitalmarktgestützten Ermittlung von Kapitalkosten.....	24
3. Basiszinssatz (Svensson-Methode)	24
4. Marktrisikoprämie.....	30
5. Betafaktor	42
6. Fremdkapitalkosten	74
Abschnitt C. Kapitalkosten der Unternehmen des HDAX zum 31. 12. 2013.....	77
7. Vorgehensweise und Parameterfestlegungen.....	77
8. Ergebnisse der Kapitalkostenstudie	91
9. Konkrete Anwendung der Ergebnisse der Kapitalkostenstudie für ausgewählte Bewertungsanlässe – Beispiele	374
Abschnitt D. Zusammenfassung der Ergebnisse und Ausblick.....	381
Literaturverzeichnis.....	388
Autorenverzeichnis.....	397
Stichwortverzeichnis	398

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis	XII
Tabellenverzeichnis	XIII
Abkürzungsverzeichnis	XV
Abschnitt A. Grundlagen	1
1. Zielsetzung und Aufbau des Buches	1
2. Grundlagen der Ermittlung des Kapitalisierungszinssatzes in der Unternehmensbewertung	4
2.1. Bewertungsverfahren, Kapitalisierungszinssätze und Äquivalenzgrundsätze	4
2.2. Der Begriff des Risikos in der Unternehmensbewertung	7
2.3. Das Capital Asset Pricing Model (CAPM) zur Ermittlung der Eigenkapitalkosten	9
2.4. Anforderungen für objektivierte sowie rechnungslegungsorientierte Bewertungen	13
2.4.1. Konzeptioneller Rahmen des IDW S 1 i. d. F. 2008 insbesondere für objektivierte Bewertungen	13
2.4.2. Konzeptioneller Rahmen für Werthaltigkeitstests gemäß HGB (IDW RS HFA 10)	17
2.4.3. Konzeptioneller Rahmen für Kaufpreisallokationen und Werthaltigkeitstests gemäß IFRS (IDW RS HFA 16)	19
Abschnitt B. Anforderungen an die Umsetzung der kapitalmarktgestützten Ermittlung von Kapitalkosten	24
3. Basiszinssatz (Svensson-Methode)	24
4. Marktrisikoprämie	30
4.1. Ableitung von Marktrisikoprämiens aus beobachteten Kapitalmarktrenditen	30
4.1.1. Festzulegende Parameter bei der Ableitung von Marktrisikoprämiens ..	30

4.1.2. Festlegung des Marktportfolios und der risikolosen Anleihe	31
4.1.3. Festlegung der Länge des Ermittlungszeitraums	32
4.1.4. Art der Bildung der Durchschnittsrendite	33
4.2. Empirische Studien zur Ableitung von Marktrisikoprämien aus beobachteten Kapitalmarktdaten – aktuelle Studien für Deutschland	34
4.2.1. Stehle-Studie 2004	34
4.2.2. Reese-Studie 2007	35
4.2.3. Aktualisierung der Stehle-Studie bis zum Jahr 2009	36
4.2.4. Berücksichtigung der Abgeltungsteuer	37
4.2.5. Weitere aktuelle Entwicklungen	40
4.3. Fazit	41
5. Betafaktor	42
5.1. Marktmodell und Regressionsmodell	42
5.2. Ermittlung von Betafaktoren auf Basis historischer Kapitalmarktdaten	45
5.2.1. Betafaktor des Bewertungsobjekts oder einer Peer Group	45
5.2.2. Ermittlung historischer Raw Betafaktoren	49
5.2.2.1. Referenzindex	49
5.2.2.2. Beobachtungszeitraum	50
5.2.2.3. Renditeintervall (Periodizität)	52
5.2.3. Belastbarkeit historischer Betafaktoren	54
5.2.3.1. Liquidität	54
5.2.3.2. Statistische Filterkriterien	56
5.2.4. Prognoseeignung historischer Betafaktoren	60
5.2.5. Ermittlung von Un-/Relevered Betafaktoren	62
5.2.5.1. Überblick	63
5.2.5.2. Finanzierungspolitik und das damit verbundene Risiko der Tax Shields	64

5.2.5.3. Ausfallrisiko des Fremdkapitals (Berücksichtigung von Debt Beta).....	69
5.2.6. Total Beta-Ansatz.....	71
6. Fremdkapitalkosten	74
Abschnitt C. Kapitalkosten der Unternehmen des HDAX zum 31. 12. 2013.....	77
7. Vorgehensweise und Parameterfestlegungen.....	77
7.1. Festlegung der Branchen.....	77
7.2. Struktur der Darstellung der Informationen je Unternehmen bzw. je Branche.....	80
7.2.1. Informationen für Branchen	80
7.2.2. Ergebnisse je Unternehmen.....	81
7.3. Bestimmung der einzelnen Komponenten der Kapitalkosten	82
7.3.1. Basiszinssatz.....	82
7.3.2. Marktrisikoprämie	84
7.3.3. Raw Betafaktor.....	84
7.3.4. Kapitalstruktur, Fremdkapitalkosten und Debt Beta.....	86
7.3.5. Unverschuldeter Betafaktor.....	88
8. Ergebnisse der Kapitalkostenstudie	91
8.1. Consumer Discretionary: Automobile Components	91
8.2. Consumer Discretionary: Automobiles	101
8.3. Consumer Discretionary: Other	111
8.4. Consumer Staples	137
8.5. Financials: Banks	148
8.6. Financials: Insurance.....	156
8.7. Financials: Other	167
8.8. Health Care.....	183

8.9.	Industrials: Capital Goods – Electrical Equipment	221
8.10.	Industrials: Capital Goods – Machinery.....	235
8.11.	Industrials: Capital Goods – Other	255
8.12.	Industrials: Transportation	275
8.13.	Information Technology: Software & Services	285
8.14.	Information Technology: Other	307
8.15.	Materials.....	323
8.16.	Telecommunication Services	351
8.17.	Utilities	367
9.	Konkrete Anwendung der Ergebnisse der Kapitalkostenstudie für ausgewählte Bewertungsanlässe – Beispiele	374
9.1.	Objektivierte Unternehmensbewertung nach IDW S 1 i. d. F. 2008	374
9.2.	Bewertung einer Beteiligung nach IDW RS HFA 10	377
9.3.	Bewertung einer zahlungsmittelgenerierenden Einheit nach IDW RS HFA 16	379
	Abschnitt D. Zusammenfassung der Ergebnisse und Ausblick.....	381
	Literaturverzeichnis.....	388
	Autorenverzeichnis.....	397
	Stichwortverzeichnis	398