

## Inhaltsverzeichnis

<b>Verzeichnis der Abkürzungen.....</b>	<b>XIII</b>
<b>Verzeichnis der Abkürzungen für Zeitschriften .....</b>	<b>XVII</b>
<b>Verzeichnis der Symbole .....</b>	<b>XXI</b>
<b>Verzeichnis der Abbildungen.....</b>	<b>XXVII</b>
<b>Verzeichnis der Tabellen .....</b>	<b>XXIX</b>
<b>1. Einleitung und Problemstellung .....</b>	<b>1</b>
<b>2. Der Basiszinssatz .....</b>	<b>10</b>
2.1. Bedeutung des Basiszinssatzes .....	10
2.2. Theoretische Fundierung des Basiszinssatzes.....	11
2.3. Ermittlung des Basiszinssatzes in der Praxis .....	14
2.3.1. Überblick und Vorgaben des IDW.....	14
2.3.2. Praktische Relevanz der theoretischen Konzepte .....	17
2.3.3. Ermittlung des Basiszinssatzes in der Detailplanungsphase.....	18
2.3.3.1. Stichtagszinssatz oder historischer Zinssatz .....	18
2.3.3.2. Verwendung der Zinsstrukturkurve .....	19
2.3.4. Prognose der Anschlussverzinsung.....	27
2.3.5. Ermittlung eines einheitlichen Basiszinssatzes.....	30
2.4. Würdigung und Handlungsempfehlung.....	33
<b>3. Die Risikokorrektur .....</b>	<b>36</b>
3.1. Theoretische Fundierung der Risikokorrektur .....	36
3.1.1. Bedeutung der Risikokorrektur.....	36
3.1.2. Die Risikokorrektur im Rahmen der Bernoulli-Theorie .....	37

3.1.2.1. Einperiodenfall.....	37
3.1.2.2. Mehrperiodenfall.....	40
3.1.2.3. Würdigung .....	45
3.1.3. Die Risikokorrektur im Rahmen der risikoneutralen Bewertung .....	47
3.1.3.1. Einperiodenfall.....	47
3.1.3.2. Mehrperiodenfall.....	49
3.1.3.3. Würdigung .....	53
3.1.4. Die Risikokorrektur im Rahmen der Modelle zur Schätzung impliziter Eigenkapitalkosten .....	54
3.1.4.1. Das Dividendendiskontierungsmodell.....	54
3.1.4.2. Das Residualgewinnmodell.....	57
3.1.4.3. Das Gewinnkapitalisierungsmodell .....	60
3.1.4.4. Würdigung .....	63
3.1.5. Die Risikokorrektur im CAPM .....	65
3.1.5.1. Einperiodenfall.....	65
3.1.5.2. Mehrperiodenfall.....	68
3.1.5.3. Das CAPM bei Berücksichtigung von Inflation .....	75
3.1.5.4. Das CAPM bei Berücksichtigung von persönlichen Steuern .....	76
3.1.5.5. Würdigung .....	89
3.2. Empirische Ableitung der Risikokorrektur .....	92
3.2.1. Überblick und Vorgaben des IDW.....	92
3.2.2. Praktische Relevanz der theoretischen Konzepte .....	94
3.2.3. Ermittlung der Marktrisikoprämie .....	100
3.2.3.1. Historische Ermittlung der Marktrisikoprämie .....	100

3.2.3.2. Zukunftsorientierte Ermittlung der Marktrisikoprämie .....	106
3.2.3.3. Arithmetische oder geometrische Mittelwertbildung .....	112
3.2.4. Ermittlung des Betafaktors.....	121
3.2.4.1. Prognose von Betafaktoren börsennotierter Unternehmen .....	121
3.2.4.2. Prognose von Betafaktoren nicht börsennotierter Unternehmen .....	127
3.3. Würdigung und Handlungsempfehlung .....	132
<b>4. Der Wachstumsabschlag.....</b>	<b>134</b>
4.1. Bedeutung des Wachstumsabschlags.....	134
4.2. Theoretische Fundierung des Wachstumsabschlags .....	135
4.2.1. Das Gordon/Shapiro-Modell.....	135
4.2.2. Wachstumsabschlag und Risikoberücksichtigung bei Anwendung des CAPM .....	136
4.2.3. Wachstumsabschlag bei Berücksichtigung von persönlichen Steuern .....	140
4.3. Ermittlung des Wachstumsabschlags in der Praxis.....	145
4.3.1. Überblick und Vorgaben des IDW .....	145
4.3.2. Praktische Relevanz der theoretischen Konzepte .....	146
4.3.3. Bestimmung des Wachstumsabschlags.....	147
4.3.3.1. Bestimmung des preis- und mengenbedingten Wachstums.....	147
4.3.3.2. Bestimmung des thesaurierungsbedingten Wachstums .....	151

4.4. Würdigung und Handlungsempfehlung .....	153
<b>5. Zusammenfassung der Zinsfußermittlung in Theorie und Praxis .....</b>	<b>156</b>
<b>6. Empirische Interdependenzen der Zinsfußkomponenten .....</b>	<b>160</b>
6.1. Einführung.....	160
6.2. Hypothesen über empirische Interdependenzen der Zinsfußkomponenten .....	161
6.2.1. Abhängigkeiten des Basiszinssatzes .....	161
6.2.2. Abhängigkeiten der Markttrendite .....	163
6.2.3. Abhängigkeiten des Betafaktors .....	165
6.2.4. Abhängigkeiten der Wachstumsrate .....	169
6.2.5. Überblick über die formulierten Hypothesen.....	171
6.3. Auswahl der statistischen Testmethoden .....	172
6.3.1. Kovarianz- und Korrelationsanalyse.....	172
6.3.2. Regressionsanalyse .....	172
6.4. Empirische Analyse .....	174
6.4.1. Datengenerierung .....	174
6.4.2. Deskriptive Statistik.....	179
6.4.3. Ergebnisse der empirischen Analyse .....	180
6.4.3.1. Ergebnis der Korrelationsanalyse .....	180
6.4.3.2. Ergebnisse der Regressionsanalysen.....	183
6.5. Fazit.....	195
<b>7. Zusammenfassung und Ergebnis der Arbeit.....</b>	<b>202</b>
<b>Literaturverzeichnis.....</b>	<b>209</b>