

Inhaltsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis	XII
Symbolverzeichnis	XVI
Abbildungsverzeichnis	XXV
Tabellenverzeichnis	XXVI
1 Zum Entwicklungsstand des Residualgewinnverfahrens	1
2 Grundlagen der funktionalen Unternehmensbewertung	6
2.1 Funktionen der Unternehmensbewertung	6
2.2 Methodenüberblick und Äquivalenzaspekte	13
2.3 Bewertungsrelevante Größen und Bewertungszusammenhänge	21
3 Grundform des Residualgewinnverfahrens	28
3.1 Zur Interpretation als Kombinationsverfahren	28
3.1.1 Ausprägungen des Substanzwertes	28
3.1.2 Varianten der kombinierten Bewertung	33
3.1.3 Kritik an den Kombinationsverfahren	45
3.2 Zur Interpretation als Gesamtbewertungsverfahren	51
3.2.1 Dividendendiskontierungsmodell	51
3.2.2 Kongruenzprinzip und Preinreich-Lücke-Theorem	54
3.2.3 Residualgewinnverfahren bei Sicherheit	59
3.2.4 Residualgewinnverfahren bei Unsicherheit	64
3.2.4.1 Das Prognoseproblem in der Unternehmensbewertung	64
3.2.4.2 Zum Umgang mit dem Unsicherheitsproblem	69
3.2.5 Prognoseeignung von Rechnungslegungsdaten	74
3.3 Einordnung des Residualgewinnverfahrens	81

4 Residualgewinnverfahren in finanzierungstheoretischer Ausprägung	84
4.1 Finanzierungstheoretisches Fundament	84
4.1.1 Überblick	84
4.1.2 Capital-Asset-Pricing-Modell	86
4.1.2.1 Modellannahmen	86
4.1.2.2 Ermittlung der Modellkomponenten	90
4.1.3 Theorie der Kapitalstruktur	98
4.2 Varianten der „Discounted Cash Flow“-Methode	103
4.2.1 „Adjusted Present Value“-Verfahren	103
4.2.2 „Weighted Average Cost of Capital“-Verfahren	107
4.2.3 „Flow to Equity“-Verfahren	112
4.3 Residualgewinn- und DCF-Verfahren – Betrachtung unter Äquivalenzaspekten	114
4.3.1 Konzeption der Beispielrechnung und Bewertungsprämissen	114
4.3.2 Beispielrechnung unter Berücksichtigung des deutschen Steuersystems	125
4.3.2.1 APV-Verfahren	125
4.3.2.2 APV-Residualgewinne	127
4.3.2.3 Equity-Verfahren	129
4.3.2.4 Equity-Residualgewinne	130
4.3.2.5 WACC-Verfahren	131
4.3.2.6 WACC-Residualgewinne	133
4.4 Finanzierungstheoretische Varianten des Residualgewinnverfahrens	135
4.4.1 Überblick	135
4.4.2 Praktikerverfahren	137
4.4.2.1 Das Konzept des „Economic Value Added“	137
4.4.2.2 Das Konzept des „Cash Value Added“	152
4.4.2.3 Das Konzept des „Earnings less Riskfree Interest Charge“	160
4.4.3 Marktwert- und goodwillbasierte Residualgewinne	168

4.5	Zwischenfazit	174
4.5.1	Systematisierung der Residualgewinnansätze	174
4.5.2	Kritische Würdigung der finanzierungstheoretischen Unternehmensbewertung	176
4.6	Finanzierungstheoretisches Residualgewinnverfahren für die Argumentation	180
4.6.1	Der Argumentationswert	180
4.6.1.1	Wesen der Argumentationsfunktion	180
4.6.1.2	Begriff und Merkmale des Argumentationswertes	188
4.6.1.3	Wertermittlung im Rahmen der Argumentationsfunktion	194
4.6.2	Erfüllung der Anforderungen durch das Residualgewinnverfahren	197
4.6.2.1	Merkmal der Glaubwürdigkeit	197
4.6.2.2	Merkmal der Flexibilität	207
4.6.2.2.1	Bewertungsparameter	207
4.6.2.2.2	Anpassungen der Rechnungslegungsgrößen	219
4.6.2.3	Merkmal der Information	223
4.6.2.3.1	Transparenzaspekte	223
4.6.2.3.2	Integration strategietheoretischer Konzepte	225
4.6.2.3.2.1	Marktorientierter Ansatz	225
4.6.2.3.2.2	Ressourcenorientierter Ansatz und „Dynamic Capabilities“	231
5	Zusammenfassung der Ergebnisse	239
	Anhang	244
1	APV-Verfahren	244
2	APV-Residualgewinne	249
3	Equity-Verfahren	253
4	Equity-Residualgewinne	256
5	WACC-Verfahren	259
6	WACC-Residualgewinne	264
7	„Economic Value Added“	269

8	„Cash Value Added“	278
9	„Earnings less Riskfree Interest Charge“	284
10	Marktwertbasierte Residualgewinne	301
11	Goodwillbasierte Residualgewinne	305
12	„Economic Value Added“ mit Variationen	315
13	Modifizierte Datengrundlage (Integration strategietheoretischer Konzepte)	321
	Literaturverzeichnis	328
	Rechtsprechungsverzeichnis	368