

Gliederung

Inhaltsverzeichnis.....	VI
Abbildungsverzeichnis.....	X
Tabellenverzeichnis.....	XI
Abkürzungsverzeichnis.....	XIII
Abschnitt A. Grundlagen.....	1
1. Einleitung.....	1
2. Der Kapitalisierungszinssatz in der Unternehmensbewertung.....	4
Abschnitt B. Kapitalmarktgestützte Umsetzung der Anforderungen des IDW S 1 i.d.F. 2008, des IDW RS HFA 10 und des IDW RS HFA 16.....	31
3. Basiszinssatz – Kapitalmarktorientierte Ableitung auf Basis der Svensson- Methode.....	31
4. Marktrisikoprämie.....	36
5. Betafaktor.....	43
6. Fremdkapitalkosten.....	55
Abschnitt C. Kapitalkostenstudie der Unternehmen des HDAX zum 30.09.2009.....	58
7. Vorgehensweise und Parameterfestlegungen.....	58
8. Ergebnisse der Kapitalkostenstudie.....	68
9. Exemplarische Anwendung der Ergebnisse der Kapitalkostenstudie für ausgewählte Bewertungsanlässe.....	337
Abschnitt D. Fazit.....	344
10. Zusammenfassung der Ergebnisse und Ausblick.....	344
Literaturverzeichnis.....	348
Autorenverzeichnis.....	354
Stichwortverzeichnis.....	356

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis.....	VI
Abbildungsverzeichnis	X
Tabellenverzeichnis.....	XI
Abkürzungsverzeichnis	XIII
Abschnitt A. Grundlagen	1
1. Einleitung 1	
2. Der Kapitalisierungszinssatz 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. Berücksichtigung der Effekte aus Fremdfinanzierung im CAPM	12
2.4.1. Einzelne Aspekte der Fremdfinanzierung	13
2.4.2. Berücksichtigung der Finanzierungsstruktur und -politik (Unlevern / Levern) unter der Annahme nicht ausfallbedrohten Fremdkapitals	15
2.4.3. Berücksichtigung des Ausfallrisikos des Fremdkapitals (Beta Debt)	19
2.5. Anforderungen für objektivierte sowie rechnungslegungsorientierte Bewertungen.....	20
2.5.1. Konzeptioneller Rahmen des IDW S 1 i.d.F. 2008 insbesondere für objektivierte Bewertungen	21
2.5.2. Konzeptioneller Rahmen für Werthaltigkeitstests gemäß HGB (IDW RS HFA 10).....	25
2.5.3. Konzeptioneller Rahmen für Kaufpreisallokationen und Werthaltigkeitstests gemäß IFRS (IDW RS HFA 16)	26

Abschnitt B. Kapitalmarktgestützte Umsetzung der Anforderungen des IDW S 1 i.d.F. 2008, des IDW RS HFA 10 und des IDW RS HFA 16	31
3. Basiszinssatz – Kapitalmarktorientierte Ableitung auf Basis der Svensson- Methode	31
4. Marktrisikoprämie	36
4.1. Ableitung von Marktrisikoprämien aus beobachteten Renditen	36
4.2. Empirische Studien zur Ableitung von Marktrisikoprämien aus beobachteten Kapitalmarktdaten - Aktuelle Studien für Deutschland	38
5. Betafaktor 43	
5.1. Ermittlung von Betafaktoren anhand historischer Kapitalmarktdaten	43
5.2. Beurteilung der (statistischen) Güte von Betafaktoren	45
5.2.1. Statistische Gütemaße für Regressionen	45
5.2.2. Verzerrungsfreie Aktienkursbildung als Auswahlkriterium	48
5.3. Festlegung der Parameter des Marktmodells	50
5.3.1. Referenzindex	50
5.3.2. Intervallbildung (Periodizität)	51
5.3.3. Beobachtungszeitraum	53
6. Fremdkapitalkosten	55
Abschnitt C. Kapitalkostenstudie der Unternehmen des HDAX zum 30.09.2009	58
7. Vorgehensweise und Parameterfestlegungen	58
7.1. Festlegung der Branchen	58
7.2. Bestimmung der einzelnen Komponenten der Kapitalkosten	60
7.2.1. Basiszinssatz	60
7.2.2. Marktrisikoprämie	60
7.2.3. Raw-Betafaktor	61
7.2.4. Kapitalstruktur, Fremdkapitalkosten und Beta Debt	62

7.2.5.	Unverschuldeter Betafaktor.....	65
7.3.	Struktur der Darstellung der Ergebnisse je Unternehmen bzw. je Branche.....	66
7.3.1.	Ergebnisse je Unternehmen.....	66
7.3.2.	Ergebnisse für Branchen	67
8.	Ergebnisse der Kapitalkostenstudie	68
8.1.	Consumer Discretionary: Automobile Components	68
8.2.	Consumer Discretionary: Automobiles.....	77
8.3.	Consumer Discretionary: Other	86
8.4.	Consumer Staples.....	109
8.5.	Financials: Banks	120
8.6.	Financials: Insurance.....	130
8.7.	Financials: Others.....	138
8.8.	Health Care.....	151
8.9.	Industrials: Capital Goods - Electrical Equipment.....	182
8.10.	Industrials: Capital Goods - Machinery	203
8.11.	Industrials: Capital Goods - Other	222
8.12.	Industrials: Transportation	247
8.13.	Information Technology: Software & Services	258
8.14.	Information Technology: Other	273
8.15.	Materials.....	294
8.16.	Telecommunication Services	319
8.17.	Utilities	329
9.	Exemplarische Anwendung der Ergebnisse der Kapitalkostenstudie für ausgewählte Bewertungsanlässe	337
9.1.	Objektivierte Unternehmensbewertung nach IDW S 1 i.d.F. 2008	337

9.2.	Bewertung einer Beteiligung nach IDW RS HFA 10	340
9.3.	Bewertung einer zahlungsmittelgenerierenden Einheit nach IDW RS HFA 16	341
Abschnitt D.	Fazit.....	344
10.	Zusammenfassung der Ergebnisse und Ausblick.....	344
	Literaturverzeichnis.....	348
	Autorenverzeichnis.....	354
	Stichwortverzeichnis	356