

Unternehmensbewertungen erstellen und verstehen

Ein Praxisleitfaden

Bearbeitet von
Von Prof. Dr. Dr. Dietmar Ernst, Sonja Schneider, und Bjoern Thielen

6. Auflage 2018. Buch. XIX, 329 S. Gebunden
ISBN 978 3 8006 5516 8
Format (B x L): 16,0 x 24,0 cm

[Wirtschaft > Unternehmensfinanzen > Finanzierung, Investition, Leasing](#)

Zu [Leseprobe](#) und [Inhaltsverzeichnis](#)

schnell und portofrei erhältlich bei


DIE FACHBUCHHANDLUNG

Die Online-Fachbuchhandlung beck-shop.de ist spezialisiert auf Fachbücher, insbesondere Recht, Steuern und Wirtschaft. Im Sortiment finden Sie alle Medien (Bücher, Zeitschriften, CDs, eBooks, etc.) aller Verlage. Ergänzt wird das Programm durch Services wie Neuerscheinungsdienst oder Zusammenstellungen von Büchern zu Sonderpreisen. Der Shop führt mehr als 8 Millionen Produkte.

Stichwortverzeichnis

- Abschreibungen 32, 36, 40f., 161 f.
- Abzinsung s. Diskontierung
- Abzinsungssatz s. Diskontierungszinssatz
- Adjusted Present Value (APV)-Ansatz 9, 27, 32 ff., 62, 88, 111
 - Überblick 29 f.
 - Vor- und Nachteile 303
- Äquivalenzanforderungen 9, 124
- Akquisitionsansatz 74, 78 ff.
- Alternative Kapitalverwendung 124 ff.
- Analystenschätzung s. Schätzung
- Anleihen 6, 46 f., 51 ff., 59, 60, 83 f., 115, 130, 185, 227
- Anteile Dritter s. Beteiligungen
- Anzahlungen s. Working Capital
- Arbitrage Pricing Theory (APT) 72
- Arithmetisches Mittel 5, 59, 251, 278
- Ausfallrisiko s. Risiko
- Ausschüttungssperre 135, 138, 175 ff.

- Baisse-Phase 227, 247
- Barra 72
- Barwert 86 f.
 - Formeln 86 f.
- Base Case-Szenario 73, 103
- Basiszinssatz s. Zinssatz, risikofreier
- Berliner Methode s. Mittelwertverfahren
- Best Case-Szenario 103
- Beta-Faktor 58 ff., 60 ff., 96 f., 106, 133, 151, 156, 186
 - Abhängigkeit vom Verschuldungsgrad 62 ff.
 - Bedeutung 60 f.
 - Berechnungsformel 61
 - Branchen- 66
 - Ermittlung 63 ff.
 - Financial 62 f.
 - fundamentaler 72
 - historischer 65
 - Informationsquellen 66
 - künftiger 71 f.
 - levered 62 ff., 68 ff., 106
 - Mischkonzern 71 f.
 - nicht börsennotierte Unternehmen 66 ff.
 - Operating 62 f., 72
 - Struktur 62 ff.
 - unlevered 62, 68 ff.
 - unverschuldetes Unternehmen 29, 62, 71, 88
 - verschuldetes Unternehmen 29, 31, 45, 62 ff., 71, 88
- Beteiligungen 35, 57, 73, 78, 80, 89, 113, 125, 144, 150 ff., 166 f., 183 f., 186 ff., 226 f., 235, 249, 253 ff., 264 ff., 267 f., 282
 - Anteile Dritter an vollkonsolidierten 89, 201
 - at-equity-Konsolidierung 151 ff., 254, 234
 - nicht-vollkonsolidierte 89, 151 ff., 264, 267
- Beteiligungserträge 18, 35, 89, 151 ff., 282
- Beteiligungsgesellschaft 43, 51, 139 ff.
- Bewertung
 - Szenarien 103, 172 ff.
- Bewertungsgesetz (BewG) 11
- Bewertungsstichtag 86 ff.
 - unterjähriger 86 ff.
- BilMoG 4
- Bloomberg 66, 226 f., 249 ff., 257 ff., 270 f.
- Börsenzeitung 66
- Bonität 47, 56, 63, 83, 106, 239
- Brutto-Cashflow 32 ff.
- Bruttoverfahren s. Entity-Ansatz
- Bürgschaft 146

- CAPM 9 f., 57 ff., 65, 72 ff., 96, 105, 126 ff., 133, 141, 303
 - Annahmen 72 f.
 - Beta-Faktor 58 ff., 60 ff.
 - Marktportfolio 58 ff.
 - Marktrisikoprämie 57 ff.
 - Tax-CAPM 126 ff.
 - Vor- und Nachteile 303
 - Zinssatz, risikofreier 51 ff., 54 ff.
 - CAPM-basierte Modelle 201 ff.
 - (adjustiertes) hybrides 204 f.
 - Damodaran-Modell 207 f.
 - globales 201 f.
 - Godfrey-Espinosa-Modell 205 f.
 - Goldman-Sachs-Modell 206 f.
 - hybride 203 ff.
 - Lessard-Modell 204 f.
 - lokales 202 f.
 - lokal adjustiertes 202 f.
 - Modellvergleich 214 ff.
 - Salomon-Smith-Barney-Modell 208 f.

- Cashflow
 - Brutto-Cashflow 32 ff.
 - Flow to Equity 30 f., 36 ff.
 - negativer 164 f., 181 f.
 - nicht-operativer 35
 - normalisierter 39 ff.
 - operativer Free Cashflow 28 f., 32 ff.
 - Total Cashflow 35 f.
- Cashflow-Multiplikatoren 239 f., 254

- Damodaran-Modell 207 f.
 - Additiver Ansatz 207
 - Beta-Ansatz 207
 - Lambda-Ansatz 207
- Derivative Finanzinstrumente 163 f.
- Desinvestitionen 12, 33, 100, 104, 240
- Detailplanungsperiode 27, 40 ff., 44, 86 f., 92 ff., 110, 158 ff., 291
- Deutsche Bundesbank 51 ff., 83
- Discounted Cashflow (DCF-) Verfahren 9 f., 27 ff.
 - Annahmen 104 ff.
 - APV-Ansatz 29 f., 32 ff.
 - Berechnung der bewertungsrelevanten Cashflows 32 ff.
 - Berechnung des Unternehmenswertes 85 ff.
 - Berücksichtigung der Einkommensteuer der Unternehmenseigner 112 ff.
 - Bewertung spezifischer Vermögensbestandteile 143 ff.
 - Bewertung von Kapitalgesellschaften 118 ff., 122 ff.
 - Bewertung von Konzernen 150 ff.
 - Bewertung von Personengesellschaften 138 ff.
 - CAPM 9 f., 57 ff.
 - Diskontierungszinssatz 45 ff.
 - Eigenkapitalkosten 51 ff.
 - Entity-Ansatz
 - Entity-Ansatz auf Basis von Total Cashflows 35 f., 84 f., 119 f.
 - Entity-Ansatz mit periodenspezifischer Berechnung des WACC 51, 98, 108 ff.
 - Equity-Ansatz
 - Fremdkapitalkosten 74 ff.
 - Flow to Equity 36 ff.
 - Kapitalkosten 45 ff., 96 ff.
 - Kapitalstruktur 47 ff.
 - operativer Free Cashflow 32 ff.
 - Szenarien 172 ff.
 - Terminal Value 38 ff.
 - Überblick 27 ff.
 - Vor- und Nachteile 302 f.
- WACC 27 f., 35 f., 45 ff., 48 ff., 62, 68, 82 ff., 88, 90, 106 ff., 108 ff., 119 ff., 127 ff., 133 ff., 142 f., 156 f., 160, 291
- wahrscheinlichkeitsgewichtete Szenarien 173 ff.
- Werttreiber 92 ff.
- Diskontierung 86 ff.
 - unterjähriger Bewertungsstichtag 87 ff.
- Diskontierungszinssatz 27, 45 ff., 87 f., 124 ff.
 - Eigenkapitalkosten 29, 30 f., 51 ff.
 - WACC 27 ff., 45 f., 74 ff.
- Dividend Discount Modell 166 ff., 296 ff.
- Dividenden
 - Besteuerung 167

- EBIT 32
- EBIT-Multiplikator 43, 238 f., 273 ff., 285, 292 ff.
- Eigenkapital
 - Buchwert 28, 45, 145, 230 ff.
 - Marktwert 29, 31, 35, 46, 47 f., 87 ff., 106, 136, 226 f., 230, 238 f., 249 f., 252, 280 f., 281 ff., 293
 - wirtschaftliches 253
 - Eigenkapitalkosten 29, 30 f., 51 ff.
 - Beta-Faktor 58 ff., 60 ff.
 - Marktrisikoprämie 57 ff.
 - Mindestverzinsung 51
 - nach Einkommensteuer 125 ff.
 - Personengesellschaft/ Einzelunternehmen 139 ff.
 - Risikoprämie 56 ff.
 - Unabhängigkeit vom Verschuldungsgrad 106 f.
 - unverschuldetes Unternehmen 62 ff.
 - verschuldetes Unternehmen 62 ff.
 - Zinssatz, risikofreier 51 ff., 54 ff.
- Einzelbewertungsverfahren 2 ff.
 - Substanzwertverfahren auf Basis von Liquidationswerten 4 f.
 - Substanzwertverfahren auf Basis von Reproduktionswerten 3 f.
- Einzelunternehmen 115 ff., 138 ff., 155 f.
- Endwert s. Terminal Value
- Enterprise Value 226 ff., 235 ff. 249, 252 ff., 264 ff., 275, 281 ff., 291 f.
 - Definition 226
- Enterprise Value-Multiplikatoren 226 ff., 230 ff.
 - EV/EBIT-Multiplikator 238
 - EV/EBITA-Multiplikator 237
 - EV/EBITDA-Multiplikator 236 f.
 - EV/Umsatz-Multiplikator 235 f.
- Entity-Ansatz 9, 27 ff., 32 ff., 45 ff., 86 ff.
 - Annahmen 106 ff.

- auf Basis von Total Cashflows 35f., 84f., 119f.
- mit periodenspezifischer Berechnung des WACC 50f., 97f., 108ff.
- Überblick 27ff.
- Vor- und Nachteile 303
- Entity Value s. Gesamtkapital, Marktwert
- Entscheidungsbaumverfahren 12
- Equity-Ansatz 9, 27, 36ff., 45ff., 89
 - Annahmen 104ff.
 - Überblick 31
 - Vor- und Nachteile 304
- Equity Value s. Eigenkapital, Marktwert
- Equity Value-Multiplikatoren 229ff.
 - Kurs-Buchwert-Verhältnis 230ff., 287ff.
 - Kurs-Umsatz-Verhältnis 235
- Ertragswertverfahren 10
 - vereinfachtes 10f., 182ff.
 - vgl. auch Equity-Ansatz
 - Vor- und Nachteile 304
- Escape-Klausel 114f.
- EV/EBIT-Multiplikator 238
- EV/EBITA-Multiplikator 237
- EV/EBITDA-Multiplikator 236f.
- EV/Umsatz-Multiplikator 235f.
- Eventualverbindlichkeiten 146
- Ewige Rente 27, 43, 129f., 151f., 291, 297
- Extrapolation 53, 71

- Factoring 160f.
- Financial Future s. derivative Finanzinstrumente
- Finanzierungsbereich 34, 46
- Finanzierungsneutralität 34f.
- Finanzierungspolitik 49f., 106
- Floor s. derivative Finanzinstrumente
- Flow to Equity 30f., 36ff., 99, 104f., 163, 175ff.
 - nach Einkommensteuer 122f.
 - Personengesellschaft/Einzelunternehmen 138ff.
- Forderungen aus LuL s. Working Capital
- Forfaitierung 160f.
- Fortführungswert s. Terminal Value
- Forward Rate Agreement s. derivative Finanzinstrumente
- Freigrenze 116
- Fremdkapital
 - Anleihen 6, 46f., 51ff., 59, 60, 83f., 115, 130, 185, 227
 - Aufnahme 36f.
 - Buchwert 47f., 70, 83, 89
 - Factoring 160f.
 - Forfaitierung 160f.
 - Leasing 46, 159
 - Marktwert 46, 47f., 82ff., 89
 - Pensionsrückstellungen 19, 40, 156ff.
 - Tilgung 28, 37, 47, 56, 104, 108, 160, 165, 293
 - unverzinsliches 34f.
 - verzinsliches 36f., 41, 46ff., 82ff.
- Fremdkapitalkosten 45ff., 82ff., 96f.
 - nach Einkommensteuer 128, 142
 - Personengesellschaft/Einzelunternehmen 142f.
- Fungibilitätszuschlag 74

- Gemeiner Wert 182, 186ff.
- Geometrisches Mittel 59f., 84
- Gesamtbewertungsverfahren 8
 - DCF-Verfahren 9
 - Ertragswertmethode 10
 - Multiplikatorenverfahren 11
 - Realloptions-Ansatz 12
- Gesamtkapital
 - Marktwert 28, 46, 89f.
- Gesamtunternehmenswert s. Gesamtkapital, Marktwert
- Geschäfts- oder Firmenwert 6, 147, 150f.
- Gewinn- und Verlustrechnung 232f.
- Gewinne
 - thesaurierte 167ff.
- Gleichgewichtszustand 40f., 157f., 161
- Gordon Growth-Modell 296ff.

- Handelsblatt 66
- Hype-Phase 247, 299

- IFRS 4, 159f., 238
- Intangibles s. Vermögen, immaterielles
- Internationale Unternehmensbewertung 188ff.
 - Anlässe 192f.
 - Bewertungsverfahren 191
 - Besonderheiten 189ff.
 - Besteuerung 190
 - CAPM-basierte Modelle 201ff.
 - Inflation 191
 - Informationsprobleme 192
 - Länderrisiken 191f., 193ff.
 - Kennzahlen 192
 - nicht-CAPM-basierte Modelle 209ff.
 - Rechnungslegung 190
 - Transferrisiken 192
 - Währung 216ff.
 - Währungsunterschiede 191
 - Wechselkursschwankungen 191
- Investitionen 5, 12, 18, 32f., 35, 40f., 98f., 100ff., 161ff., 166, 240, 250

- Anlagevermögen 32 f., 36, 40, 100 ff., 161 ff.
- Umlaufvermögen 33, 36, 40, 100 ff.
- vgl. auch Working Capital
- IPO 43
- IPO-Ansatz 74, 77 f.
- Iteration 48 f., 68, 85, 97, 143, 303

- Jahresergebnis
 - nachhaltig erzielbares 183 ff.

- Kapitalgesellschaft 116 f., 118 f., 122 ff., 131 ff., 151 ff.
- Kapitalisierungsfaktor 185 f.
- Kapitalkosten 45 ff., 96 ff.
 - Eigenkapitalkosten 29, 30 f., 51 ff.
 - Fremdkapitalkosten 45 ff., 82 ff., 96 f.
- Kapitalmarkt
 - perfekter 58, 72
- Kapitalmarktmodelle
 - APT 72
 - CAPM 9 f., 57 ff., 65, 72 ff.
- Kapitalstruktur 47
 - gegenwärtige 50 ff., 85, 97 f.
 - konstante 106
 - marktwertgewichtete 47 ff.
 - Modell-konforme 106 ff.
 - Zielkapitalstruktur 49 ff., 68, 70, 85, 97, 106 ff., 110, 158
- Kasse 33, 89, 105, 143 f., 166, 168 f., 176 f.
 - einbehaltene 168 f.
 - nicht ausgeschüttete 166 f.
- Konjunkturzyklus 44
- Konzern 71, 150 ff.
- Konzern-Klausel 116
- Korrelationskoeffizient 61, 63 ff., 272
- Kosten 100
- Kurs-Buchwert-Verhältnis 230 ff., 287 ff.
- Kurs-Gewinn-Verhältnis 43, 238 f.
 - Volatilität 263 ff.
- Kurs-Umsatz-Verhältnis 235

- Länderrisiken 191 f., 193 ff.
 - Berechnung 193 ff.
 - Default Spreads 194 f., 199 f.
 - Länderrating 195 ff.
 - relative Standardabweichung 197 f., 199 f.
 - Unternehmensanleihen 195 ff.
- Länderrisikoprämie 194 ff.
- Leasing 46, 159
- Leistungsbereich 34 f., 119, 158
- Liquidationswert
 - nicht-betriebsnotwendiges Vermögen 143
 - unter Normalbedingungen 4
 - unter Zeitdruck 4

- Liquiditätszuschlag 74
- Lizenz 147

- Marken- und Schutzrechte 149 f.
- Marktportfolio 58 ff., 73, 127, 133, 141
 - erwartete Rendite 58 ff.
- Marktrisikoprämie 57 ff., 125 ff., 140 f.
 - Höhe 59
- Median 68, 71, 224, 251, 263, 278 ff.
- Mehrheitsabschlag 80
- Mehrheitstransaktionen 81
- Mezzanine-Kapital 46
- Minderheitstransaktionen 81
- Mischverfahren 5 ff.
 - Mittelwertverfahren 5
 - Stuttgarter Verfahren 7
 - Übergewinnverfahren 6
- Mittelwertverfahren 5 f.
 - Ertragswert 5
 - Substanzwert 5
 - Unternehmenswert 5
 - Vor- und Nachteile 302
- Mobilitätszuschlag 74
- Moody's 83
- Multiplikatoren 223 ff.
 - Aggregation 224 ff.
 - Bezugsgröße 224 f., 226 ff., 233 ff, 240 ff., 246 ff.
 - Cashflow-Multiplikatoren 239 f., 254
 - Enterprise Value 226 ff., 235 ff. 249, 252 ff., 264 ff., 275, 281 ff., 291 f.
 - Equity Value 226 f., 230, 238 f., 249 f., 252
 - EV/EBIT 238
 - EV/EBITA 237
 - EV/EBITDA 236 f.
 - EV/Umsatz 235 f.
 - Kurs-Buchwert-Verhältnis (Price-Book-Value) 230 ff.
 - Kurs-Gewinn-Verhältnis (Price-Earnings-Ratio) 238
 - Kurs-Umsatz-Verhältnis (Price-Sales-Ratio) 235
 - Nicht-Finanzmultiplikatoren (non-financial) 241 f.
 - Price-Earnings-Growth-Ratio 241 f.
 - Trading (Börse) 228 ff.
 - Transaction (M&A) 228 ff.
 - Umsatzmultiplikatoren 234 ff.
 - Wachstum 241 ff.
- Multiplikatorenbewertung 223 ff., 281 ff.
 - Ablauf 224
 - Ähnlichkeitsprinzip 223
 - Auswahl des Multiplikators 248
 - Bewertungsperiode 246 ff.
 - DCF-Verfahren 290 ff.

- Grundsatz 223
- Kritik 298 f.
- Unternehmenswertberechnung 224 f.
- Multiplikatorenverfahren 11 f., 223 ff., 304
 - Branchenmultiplikatoren 11
 - Informationsaufbereitung 248 ff.
 - Market Approach 223
 - Marktmultiplikatoren 10 f.
 - Vor- und Nachteile 304
- Netto-Umlaufvermögen s. Working Capital
- Nettoverfahren s. Equity-Ansatz
- Nicht-CAPM-basierte Modelle 209 ff.
 - Arbitrage Price Theory (APT)
 - Erb-Harvey-Viskanta-Modell (EHVM) 211 f.
 - Estrada-Modell 210 f.
 - Simulationsbasierte Bewertung 213
 - Vergleich 214 ff.
- Nicht-Finanzmultiplikatoren 241 f., 285 f.
- NOPLAT 32
- Operativer Free Cashflow 28 f., 32 ff.
 - nach Einkommensteuer 123 f.
 - Personengesellschaft/Einzelunternehmen 114 f.
- Optionshalter/Stillhalter 163 f.
- Paketzuschlag 80
- Patent 138 ff., 302 ff.
- Peer Group 66 ff., 243 ff., 269 ff.
- Pensionsrückstellungen 19, 40, 156 ff.
- Pensionsverpflichtungen 156 ff., 227
- Persönliche Haftung 80, 141
- Personengesellschaft 73, 129 ff.
- Planzahlen s. Unternehmensplanung
- Price-Book-Value s. Kurs-Buchwert-Verhältnis
- Price-Earnings-Growth-Ratio 227 ff.
- Price-Earnings-Ratio s. Kurs-Gewinn-Verhältnis
- Price-Sales-Ratio s. Kurs-Umsatz-Verhältnis
- Privately Placed Registered Stocks 76
- Purchase Price Allocation (PPA) 4
- Realoptions-Ansatz 12
- Registered Stocks 75
- Regression 63 ff., 192, 203, 215, 234 f., 272 f., 247 f., 282 ff., 287 ff., 299
 - Güte s. Korrelationskoeffizient
- Reinvestitionsrate 41
- Reinvestitionszyklus 41, 161 ff.
- Rendite
 - risikofreie s. Zinssatz, risikofreier
- Renditeforderung der EK-Geber s. Eigenkapitalkosten
 - unverschuldetes Unternehmen 62 ff.
- Renditeforderung der FK-Geber 83 f.
- Reproduktionswert 3 f.
 - Bruttoreproduktionsneuwert 3 f.
 - Nettoreproduktionsaltwert 3 f.
 - Nettoreproduktionsneuwert 3 f.
 - Teilreproduktionswert 3 f.
 - Vollreproduktionswert 3 f.
 - Wiederbeschaffungswert 3 f.
 - Zeitwert 3
- „Restricted Stock“-Ansatz 74 ff.
- Restricted Stocks 75
- Restwert s. Terminal Value
- Reuters 66
- Risiko
 - Ausfallrisiko 51, 52 f., 83
 - Beta-Faktor 58 ff., 60 ff.
 - finanzwirtschaftliches 57
 - Geschäftsrisiko 56 f., 62
 - Investitionsrisiko 56 f.
 - Kapitalstrukturrisiko 56, 62 f.
 - leistungswirtschaftliches 56 f.
 - Marktpreis 58
 - Marktrisiko 57 ff., 65, 73, 96 f., 125 ff., 133 ff., 141 f.
 - Mobilitätsrisiko 74
 - systematisches 56 f., 58 f., 61 f., 72 ff.
 - unsystematisches 56 f., 58 f., 73 f., 303
- Risikofreier Zinssatz 51 ff., 54 ff.
- Risikofreie Anlage s. Zinssatz, risikofreier
- Risikoprämie 56 ff., 72
 - APT 72
 - CAPM 57 ff.
 - Marktrisikoprämie 57 ff.
 - Zuschläge 73 ff.
- Risikozuschlag 185 f.
- Rückstellungen
 - kurzfristige 34, 40
 - langfristige 40, 159
 - Pensionsrückstellungen 19, 40, 156 ff.
- Schätzung 229 ff., 243, 247 ff.
 - extreme 252
 - Interpolation 247, 262, 269
 - negative 228 f.
 - Plausibilisierung 259 ff.
- Schuldnerbonität s. Bonität
- Schweizer Methode s. Mittelwertverfahren
- Sensitivitätsanalyse 103
- Sonst. Verbindlichkeiten s. Working Capital
- Sonst. Vermögensgegenstände s. Working Capital

- Standard & Poor's 83
- Standardabweichung 62, 194, 197ff., 199ff., 211, 213, 243
- Steuern
 - Abgeltungssteuer 58, 117, 122f., 125, 127f., 134, 136, 138, 141, 143
 - adaptierte 32
 - Einflüssebenen im DCF-Modell 112
 - Einkommensteuer der Unternehmenseigner im DCF-Modell 112ff., 116ff., 122ff.
 - Einkommensteuersatz 113, 116ff., 122, 124, 127, 130f., 133f., 139ff.
 - Einzelunternehmen 115, 117
 - Gewerbeertragsteuer 115f., 118, 142
 - Kapitalgesellschaft 113ff., 116f., 118f., 122ff., 124ff., 127, 132ff., 138ff.
 - Körperschaftsteuer 32, 83, 108f., 114f., 117f., 134f., 137f., 141f., 153f., 165
 - mittelbare Typisierung 114
 - Personengesellschaft 139ff.
 - Solidaritätszuschlag 32, 113ff., 117f., 123, 127f., 134f., 136, 139ff.
 - Teileinkünfteverfahren 116f., 138
 - unmittelbare Typisierung 114
 - Unternehmenssteuersatz 32, 46f., 62, 84, 113f., 117ff., 123, 127, 134, 136, 165
 - Verlustvortrag 135ff.
- Stille Lasten 145f., 200
- Stille Reserven 136, 145f., 151f., 198
- Stuttgarter Verfahren 7ff.
 - Ertragsprozentsatz 7ff.
 - gemeiner Wert 7f.
 - Vermögenswert 7f.
- Substanzwert 2ff.
- Substanzwertverfahren
 - auf Basis von Liquidationswerten 4f.
 - auf Basis von Reproduktionswerten 3f.
 - Vor- und Nachteile 301
- Sum of the Parts-Ansatz 71, 151, 155ff.
- Swap s. derivative Finanzinstrumente
- Szenarien 173ff.
- Szenarioanalyse 103f.

- Tax-CAPM 126ff., 133
- Tax Shield 10, 29f., 84, 119
- Terminal Value 32, 38ff., 92, 161, 169
 - Investitionen 161ff.
 - Pensionsaufwendungen 156ff.
- Thesaurierung 14, 104, 117f., 125ff., 130, 134, 168ff.
- Total Cashflow 35f.

- Übergewinnverfahren 6
 - Ertragswert 6
 - Firmenwert 6
 - Normalverzinsung 6
 - Substanzwert 6
 - Übergewinn 6
 - Vor- und Nachteile 302
- Umsatz 98ff.
- Umweltzustand 12
- Underlying s. Basisinstrument
- Unternehmensbewertung
 - Anlässe 1
 - qualitative 302
- Unternehmensbewertungsverfahren
 - DCF-Verfahren 9
 - Einzelbewertungsverfahren 2
 - Entscheidungsbaumverfahren 12
 - Ertragswertmethode 10
 - Gesamtbewertungsverfahren 8
 - Mischverfahren 5
 - Mittelwertverfahren 5
 - Multiplikatorenverfahren 11
 - Realloptions-Ansatz 12
 - Stuttgarter Verfahren 7
 - Substanzwertverfahren auf Basis von Liquidationswerten 4
 - Substanzwertverfahren auf Basis von Reproduktionswerten 3
 - Sum of the Parts-Ansatz 71, 155
 - Systematisierung 2
 - Übergewinnverfahren 6
- Unternehmenskauf 50, 114
- Unternehmensplanung 13ff., 98f., 108, 119, 135, 147, 172
 - Plausibilisierung 259ff.
 - Prämissen 16ff.
- Unternehmensteuerreform 2008 85, 115ff., 134
- Unternehmensteuerreformgesetz 116
- Unternehmenswert
 - Enterprise Value 226ff., 235ff. 249, 252ff., 264ff., 275, 281ff., 291f.
 - Entity Value 28, 46, 89f.
 - Equity Value 29, 31, 35, 46, 47f., 87ff., 106, 136, 226f., 230, 238f., 249f., 252, 270f., 281ff., 293
 - objektiverter 80, 114, 139
 - subjektiver 80
 - US-GAAP 4, 159f., 234, 236ff.

- Verbindlichkeiten
 - aus LuL s. Working Capital
 - zinstragende s. Fremdkapital, verzinsliches
- Verfallzeit der Option s. Optionslaufzeit
- Vergleichsgruppe s. Peer Group
- Verkäufermarkt 328f.
- Verkehrswert 182
- Verlustvortrag 116, 135ff.

- Vermögen
- betriebsnotwendiges 3 f., 28, 89, 143 ff.
 - immaterielles 4, 146 ff., 151
 - nicht-betriebsnotwendiges 3, 9, 27 f., 32 f., 35, 89 f., 105, 135 f., 143 ff., 152, 155, 166, 168, 184 f.
- Verschuldungsgrad 56 ff., 62 ff., 68 ff., 97, 105 f., 109, 111, 235, 243
- Volatilität 54, 56, 60 f., 263
- Vollausschüttungshypothese 104 ff.
- Vollauszahlungshypothese 104 ff.
- Vorräte s. Working Capital
- Vorzugsaktien 46, 249
- WACC 27 ff., 45 f., 74 ff.
- auf Basis von Total Cashflows 84 f.
 - nach Einkommensteuer 127, 131 f., 141 f.
 - periodenspezifische Berechnung 108 ff.
- Wachstumsrate 39 ff., 41 f., 92
- Währung 216 ff.
- harte 217 ff.
 - lokale 219 ff.
- Wahrscheinlichkeiten 172 ff.
- Wahrscheinlichkeitsgewichtete Szenarien s. Szenarien
- Werttreiber
- DCF-Verfahren 92 ff., 103 ff.
 - Multiplikatorenbewertung 191, 244
 - Planung 16 ff.
- Working Capital 19 f., 32 f., 34, 36, 39 ff., 89, 95, 98, 100 f., 160, 240, 251
- Anzahlungen 33
 - Forderungen aus LuL 33
 - im engeren Sinne 33
 - im weiteren Sinne 33
 - Kasse 33
 - Quote 40
 - sonst. Verbindlichkeiten 33
 - sonst. Vermögensgegenstände 33
 - Verbindlichkeiten aus LuL 33
 - Vorräte 33
- Zahlungsüberschuss s. Cashflow
- Zielkapitalstruktur 49 ff., 68, 70, 85, 97, 106 ff., 110, 158
- Zinsaufwand 18, 41, 83 f., 89, 102, 104 f., 108, 115, 159, 171, 227
- Zinserträge 18, 32, 35, 58, 89, 104 f., 115, 119, 166, 175, 233
- Zinssatz
- Eigenkapitalkosten 29, 30 f., 51 ff.
 - nominaler 83
 - realer 83
 - Renditeforderung der FK-Geber
 - risikofreier 51, 52 ff., 54 ff., 57 ff., 72 f., 97 f., 126 f., 165, 185, 239
 - Zinseszinsseffekte 87
- Zinsschranke 115 f., 116 f., 118 ff., 134
- Zinsstrukturkurve 51 ff., 56
- Zirkularitätsproblem 48 f., 68, 85, 110, 137, 143
- Zwei-Phasenmodell 38 f.