Kompakt-Training Wertorientierte Unternehmensführung

Bearbeitet von
Prof. Dr. Bernd Britzelmaier

2. Auflage 2013. Buch. 318 S. Kartoniert
ISBN 978 3 470 59152 0

Wirtschaft > Betriebswirtschaft > Management, Consulting, Planung, Organisation, Steuern

Zu Leseprobe

schnell und portofrei erhältlich bei

beck-shop.de
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.

Kompakt-Training Praktische Betriebswirtschaft 5
Vorwort zur 2. Auflage 6
Vorwort zur 1. Auflage 7

A. Grundlagen 15

1. Wertorientierung in der Unternehmenspraxis 15

2. Unternehmensführung und Wertorientierung 17

3. Klassische Steuerungsgrößen und ihre Mängel 20
3.1 Verfälschung durch bilanzpolitische Maßnahmen 20
3.2 Einperiodenbetrachtung 22
3.3 Prinzipal-Agent-Problematik 23
3.4 Mangelnde Kapitalmarktorientierung 24
3.5 Isolierte Betrachtung von Rendite und Risiko 24

4. Investitionsorientierte Betrachtung 25

B. Kapitalflussrechnungen und Cashflows 27

1. Zielsetzungen und Inhalt 27

2. Systematik 29
2.1 Fonds- und Gegenbestandskonten 29
2.2 Cashflow-Ermittlung 32
2.2.1 Direkte Cashflow-Ermittlung 32
2.2.2 Indirekte Cashflow-Ermittlung 33
2.3 Liquiditätssaldo 37
2.4 Kapitalflussrechnung 38
2.4.1 Erstellung der Kapitalflussrechnung 39
2.4.2 Kapitalflussrechnung nach DRS 2 42
2.4.3 Kapitalflussrechnung nach IAS 7 53
2.4.4 Zuordnung von Zahlungsvorgängen in DRS 2 und IAS 7 57
2.4.5 Materielle Unterschiede zwischen DRS 2 und IAS 7 61
2.4.6 Konzernkapitalflussrechnungen 63
2.4.7 Finanzpläne als prospektive Kapitalflussrechnungen 64
2.5 Gegenüberstellung von Cashflow-Begriffen 67

C. Bestimmung der Kapitalkosten 73

1. Zielsetzung 73

2. Ermittlung der Fremdkapitalkosten 74

3. Modelle zur Bestimmung der Eigenkapitalkosten 77

3.1 Capital Asset Pricing Model 78

3.2 Arbitrage Pricing Theory 89

3.3 Market-derived Capital Pricing Model™ 93

3.4 Dividenden-Barwert-Modell 96

3.5 Risikokomponentenmodell 98

D. Discounted Cashflows zur Bestimmung des Unternehmenswerts 101

1. Unternehmensbewertung 101

2. Discounted Cashflow-Verfahren 105

2.1 Shareholder Value 105

2.2 Equity-Verfahren 110

2.3 Entity-Verfahren 112

E. Economic Value Added™ und Market Value Added 125

1. Wertsteigerung durch Überrendite 125

2. Modell des Economic Value Added™ 126

3. Ermittlung der Basisgrößen 128

4. Konversionen 130

4.1 Konversionsschritte 130

4.2 Anpassungen im NOPAT 132

4.3 Anpassungen bei den Net Assets 138

5. Market Value Added als Gesamtunternehmenswert 144

6. Kritik 146

F. Cashflow Return on Investment und Cash Value Added 149

1. Modell des Cashflow Return on Investment 149

1.1 Ursprüngliches Modell 149

1.2 Neues Modell 159

2. Ermittlung der Basisgrößen nach IFRS 164
3. Cash Value Added als Pendant zum Economic Value Added™ 165
4. Kritik 166

G. Umsetzungsaspekte 169

1. Abstimmung von internem Rechnungswesen und wertorientierter Steuerung 169
2. Koordination der externen und internen Zielgrößen 170
2.1 Abstimmung der Kapitalverzinsung 170
2.2 Abstimmung der Vermögens- und Kapitalgrößen 172
3. Controlling der Werttreiber 174
4. Dynamische Lebenszyklusbetrachtung 179
5. Value Reporting 189
6. Wertorientierte Entlohnung 193

H. Anwendung in der Praxis 197

1. Empirische Untersuchungen 197
2. Beispiele für börsennotierte Unternehmen 199
2.1 Daimler 199
2.2 Volkswagen 203
2.3 Lufthansa 207
2.4 Bayer 211
3. Anwendung in mittelständischen Unternehmen 215

Übungsteil (Aufgaben und Fälle) 221
Lösungen 253
MiniLex 289
Literaturverzeichnis 299
Stichwortverzeichnis 315