

Inhaltsverzeichnis

Vorwort.....	V
Abkürzungsverzeichnis.....	IX
Symbolverzeichnis.....	XI
Abbildungsverzeichnis.....	XV
1 Bewertung junger Wachstumsunternehmen als Herausforderung.....	1
1.1 Besondere Ausgangslage der Bewertung junger Wachstumsunternehmen.....	1
1.1.1 Bewertungsrelevante Besonderheiten junger Wachstumsunternehmen.....	1
1.1.2 Anforderungen an die Bewertung junger Wachstumsunternehmen.....	6
1.1.3 Exkurs: Venture Capital.....	8
1.2 Grundlagen der Unternehmensbewertung.....	10
1.2.1 Grundbegriffe der Unternehmensbewertung.....	10
1.2.2 Systematisierung der Bewertungsverfahren.....	24
1.3 Kontrollfragen.....	27
2 Discounted-Cashflow-Bewertung.....	29
2.1 Einführende Überlegungen.....	29
2.1.1 Unterschiedliche Cashflow-Berechnungen und -Begriffe.....	29
2.1.2 Konkrete Ermittlung verschiedener Cashflows.....	33
2.1.3 Prinzip der Vermögensbarwertberechnung.....	40
2.1.4 Ermittlung der Kapitalkosten.....	46
2.2 Verschiedene Ansätze der Discounted-Cashflow-Bewertung.....	53
2.2.1 Überblick.....	53
2.2.2 WACC-Ansatz.....	54
2.2.3 Equity-Ansatz.....	57
2.3 Beurteilung der Discounted-Cashflow-Bewertung.....	60
2.4 Kontrollfragen.....	62
2.5 Übungsaufgaben.....	63
3 Bewertung mit Realoptionen.....	67
3.1 Einführende Überlegungen.....	67
3.1.1 Realoptionsbewertung als Alternative zur Discounted-Cashflow-Bewertung..	67
3.1.2 Vergleich von Finanz- und Realoptionen.....	73
3.1.3 Grundlagen der Optionsbewertung.....	76
3.2 Bewertung von Realoptionen.....	88
3.2.1 Gewinn-Verlust-Struktur von Realoptionen.....	88
3.2.2 Bewertung verschiedener Realoptionsarten.....	95
3.2.2.1 Realoptionstypologie.....	95
3.2.2.2 Bewertung von Wachstumsoptionen.....	97
3.2.2.3 Bewertung von Lernoptionen.....	99

3.2.2.4	Bewertung von Versicherungsoptionen	104
3.3	Realloptionsbewertung als Instrument des strategischen Managements	106
3.4	Beurteilung der Realloptionsbewertung	109
3.5	Kontrollfragen	111
3.6	Übungsaufgaben	112
4	Marktorientierte Bewertung mit Multiplikatoren	115
4.1	Einführende Überlegungen	115
4.2	Verschiedene Ansätze marktorientierter Bewertung und ihre Vorgehensweise	119
4.2.1	Überblick	119
4.2.2	Branchen-Multiplikatoren	119
4.2.3	Peer-Group-Multiplikatoren	122
4.3	Vor- und Nachteile verschiedener Multiplikatoren	127
4.3.1	Überblick	127
4.3.2	Equity-Value-Multiplikatoren	128
4.3.3	Enterprise-Value-Multiplikatoren	130
4.3.4	Zukunftsorientierte Multiplikatoren als Alternative	135
4.4	Beurteilung der marktorientierten Bewertung	139
4.5	Kontrollfragen	141
4.6	Übungsaufgaben	142
5	Situationspezifische Bewertung	145
5.1	Überblick	145
5.2	Gesamtbewertungsverfahren	145
5.2.1	Bewertung mittels der Venture-Capital-Methode	145
5.2.1.1	Einführende Überlegungen	145
5.2.1.2	Vorgehensweise bei einer Finanzierungsrunde	147
5.2.1.3	Vorgehensweise bei mehreren syndizierten Finanzierungsrunden	159
5.2.1.4	Einflussfaktoren auf die Zielrendite	167
5.2.2	Bewertung mittels der First-Chicago-Methode	172
5.2.3	Beurteilung der Gesamtbewertungsverfahren	181
5.3	Daumenregeln	183
5.4	Kontrollfragen	187
5.5	Übungsaufgaben	188
6	Abschließende Beurteilung der Verfahren	191
7	Empirie über den Einsatz der Bewertungsverfahren bei VC-Finanzierungen	195
	Literaturverzeichnis	203
	Stichwortverzeichnis	211