

Christian Kaminski

**Empirische Überprüfung von
Wertsteigerungsstrategien am Beispiel
ausgewählter DAX-Konzerne**

Bachelorarbeit

BEI GRIN MACHT SICH IHR WISSEN BEZAHLT



- Wir veröffentlichen Ihre Hausarbeit, Bachelor- und Masterarbeit
- Ihr eigenes eBook und Buch - weltweit in allen wichtigen Shops
- Verdienen Sie an jedem Verkauf

Jetzt bei www.GRIN.com hochladen
und kostenlos publizieren



Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek:

Die Deutsche Bibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <http://dnb.d-nb.de/> abrufbar.

Dieses Werk sowie alle darin enthaltenen einzelnen Beiträge und Abbildungen sind urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung, die nicht ausdrücklich vom Urheberrechtsschutz zugelassen ist, bedarf der vorherigen Zustimmung des Verlanges. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Bearbeitungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen, Auswertungen durch Datenbanken und für die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronische Systeme. Alle Rechte, auch die des auszugsweisen Nachdrucks, der fotomechanischen Wiedergabe (einschließlich Mikrokopie) sowie der Auswertung durch Datenbanken oder ähnliche Einrichtungen, vorbehalten.

Impressum:

Copyright © 2010 GRIN Verlag
ISBN: 9783668677692

Dieses Buch bei GRIN:

<https://www.grin.com/document/162957>

Christian Kaminski

**Empirische Überprüfung von Wertsteigerungsstrategien
am Beispiel ausgewählter DAX-Konzerne**

GRIN - Your knowledge has value

Der GRIN Verlag publiziert seit 1998 wissenschaftliche Arbeiten von Studenten, Hochschullehrern und anderen Akademikern als eBook und gedrucktes Buch. Die Verlagswebsite www.grin.com ist die ideale Plattform zur Veröffentlichung von Hausarbeiten, Abschlussarbeiten, wissenschaftlichen Aufsätzen, Dissertationen und Fachbüchern.

Besuchen Sie uns im Internet:

<http://www.grin.com/>

<http://www.facebook.com/grincom>

http://www.twitter.com/grin_com

Bachelor Thesis
im Studiengang
International Management

Thema:

**Empirische Überprüfung von
Wertsteigerungsstrategien am Beispiel
ausgewählter DAX-Konzerne**

Eingereicht von: Christian Kaminski

Erarbeitet im: 5. Semester

Abgabedatum: 23. September 2010

I Inhaltsverzeichnis

I	Inhaltsverzeichnis.....	II
II	Darstellungsverzeichnis.....	IV
III	Abkürzungsverzeichnis.....	V
1	Einleitung.....	1
1.1	Zielsetzung und Begründung der Arbeit.....	1
1.2	Ablauf der Arbeit	2
2	Das Shareholder Value Konzept.....	5
2.1	Einleitung.....	5
2.2	Unzulänglichkeiten der Zahlen aus dem Rechnungswesen.....	7
2.3	Informationsgrundlagen des Shareholder Value-Konzepts	9
2.3.1	Unternehmensexterne Informationsgrundlage	10
2.3.1.1	Aktienrendite	10
2.3.1.2	Market Value Added	11
2.3.1.3	Kurs- / Gewinn-Verhältnis.....	12
2.3.1.4	Zusammenfassung	13
2.3.2	Unternehmensinterne Informationsgrundlage	14
3	Methoden des betrieblichen Übergewinns	16
3.1	Economic Value Added.....	17
3.1.1	Berechnung des EVA.....	20
3.1.1.1	Gewinngröße – NOPAT	21
3.1.1.2	Vermögensgröße – Capital.....	22
3.1.1.3	Kapitalkostensatz – c^*	23
3.2	Return on Capital Employed	26
3.3	Cash Value Added.....	27
3.3.1	Berechnung des CVA.....	27
3.3.1.1	Gewinngröße – Brutto Cashflow	28
3.3.1.2	Vermögensgröße – Bruttoinvestitionsbasis	28
3.3.1.3	Vermögensrendite – CFROI.....	29
3.3.1.4	Kapitalkostensatz – c^*	29
4	Wertsteigerungsanalyse ausgewählter DAX-Konzerne	30
4.1	RWE	30
4.1.1	Kennzahlenanalyse des Geschäftsjahres 2005.....	30

4.1.2	Kennzahlenanalyse des Geschäftsjahres 2006.....	33
4.1.3	Kennzahlenanalyse des Geschäftsjahres 2007.....	35
4.1.4	Kennzahlenanalyse des Geschäftsjahres 2008.....	36
4.1.5	Kennzahlenanalyse des Geschäftsjahres 2009.....	38
4.1.6	Zwischenfazit RWE.....	40
4.2	E.ON.....	43
4.2.1	Kennzahlenanalyse des Geschäftsjahres 2005.....	43
4.2.2	Kennzahlenanalyse des Geschäftsjahres 2006.....	45
4.2.3	Kennzahlenanalyse des Geschäftsjahres 2007.....	46
4.2.4	Kennzahlenanalyse des Geschäftsjahres 2008.....	48
4.2.5	Kennzahlenanalyse des Geschäftsjahres 2009.....	50
4.2.6	Zwischenfazit E.ON.....	51
4.3	Daimler.....	55
4.3.1	Kennzahlenanalyse des Geschäftsjahres 2007.....	55
4.3.2	Kennzahlenanalyse des Geschäftsjahres 2008.....	57
4.3.3	Kennzahlenanalyse des Geschäftsjahres 2009.....	58
4.3.4	Zwischenfazit Daimler.....	59
4.4	BMW.....	62
4.4.1	Kennzahlenanalyse des Geschäftsjahres 2007.....	62
4.4.2	Kennzahlenanalyse des Geschäftsjahres 2008.....	64
4.4.3	Kennzahlenanalyse des Geschäftsjahres 2009.....	65
4.4.4	Zwischenfazit BMW.....	66
5	Fazit.....	69
IV	Literaturverzeichnis.....	VII

II Darstellungsverzeichnis

Darstellung 1:	Praxisorientierter Ordnungsrahmen für Finanzkennzahlen zur Unternehmensbeurteilung	9
Darstellung 2:	Wertsteigerungsanalyse: Shareholder-Value-orientierte Beurteilungsgrößen	15
Darstellung 3:	Vergleichbare Ansätze von „Betrieblichen Übergewinnen“	16
Darstellung 4:	Direkte Verbindung der Berechnungselemente von EVA mit dem Shareholder Value	19
Darstellung 5:	Bestandteile des EVA	21
Darstellung 6:	Berechnung NOPAT	22
Darstellung 7:	Berechnung EBV	22
Darstellung 8:	Berechnung BCF	28
Darstellung 9:	RWE Aktienrendite - relativer Wertbeitrag	42
Darstellung 10:	E.ON Aktienrendite - relativer Wertbeitrag	53
Darstellung 11:	Daimler Aktienrendite - relativer Wertbeitrag	61
Darstellung 12:	BMW Aktienrendite - relativer Wertbeitrag	68
Darstellung 13:	RWE Konzernüberschuss - relativer Wertbeitrag	70
Darstellung 14:	E.ON Konzernüberschuss - relativer Wertbeitrag	71
Darstellung 15:	RWE Aktienrendite - CVA	71
Darstellung 16:	E.ON Aktienrendite - CVA	72
Darstellung 17:	Daimler Konzernüberschuss - relativer Wertbeitrag	74
Darstellung 18:	BMW Konzernüberschuss - relativer Wertbeitrag	74
Darstellung 19:	Daimler Aktienrendite - CVA	75
Darstellung 20:	BMW Aktienrendite - CVA	75

III Abkürzungsverzeichnis

AG	Aktiengesellschaft
AK	Anfangskurs
AV	Anlagevermögen
BCF	Brutto Cashflow
c^*	Gesamtkapitalkostensatz
CAPM	Capital Asset Pricing Model
CFROI	Cashflow Return On Investment
CVA	Cash Value Added
D^*	Dividendenzahlung
DCF	Discounted Free Cashflow
EBIT	Earnings Before Interest and Taxes
EBITDA	Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization
EBV	Economic Book Value
EK	Eigenkapital
E_{RM}	Marktrendite
EVA	Economic Value Added
FCF	(Operating) Free Cashflow
FIFO	First In First Out
FK	Fremdkapital
F&E	Forschung und Entwicklung
GuV	Gewinn und Verlustrechnung
K_E	Eigenkapitalkosten
K_F	Fremdkapitalkosten