

Birgit Marbler

Ertragswertverfahren und Discounted Cash-flow-Verfahren

Diplomarbeit

Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek:

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 Verlags. 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.

Copyright © 1998 Diplom.de
ISBN: 9783832406653

Birgit Marbler

Ertragswertverfahren und Discounted Cash-flow-Verfahren

Birgit Marbler

Ertragswertverfahren und Discounted Cash-flow- Verfahren

Diplomarbeit
an der Karls-Franzens-Universität Graz, 7
Januar 1998 Abgabe



Diplomica GmbH —
Hermannstal 119k —
22119 Hamburg —

Fon: 040 / 655 99 20 —
Fax: 040 / 655 99 222 —

agentur@diplom.de —
www.diplom.de —

ID 665

Marbler, Birgit: Ertragswertverfahren und Discounted Cash-flow-Verfahren /

Birgit Marbler - Hamburg: Diplomica GmbH, 1998

Zugl.: Graz, Universität, Diplom, 1998

Dieses Werk ist urheberrechtlich geschützt. Die dadurch begründeten Rechte, insbesondere die der Übersetzung, des Nachdrucks, des Vortrags, der Entnahme von Abbildungen und Tabellen, der Funksendung, der Mikroverfilmung oder der Vervielfältigung auf anderen Wegen und der Speicherung in Datenverarbeitungsanlagen, bleiben, auch bei nur auszugsweiser Verwertung, vorbehalten. Eine Vervielfältigung dieses Werkes oder von Teilen dieses Werkes ist auch im Einzelfall nur in den Grenzen der gesetzlichen Bestimmungen des Urheberrechtsgesetzes der Bundesrepublik Deutschland in der jeweils geltenden Fassung zulässig. Sie ist grundsätzlich vergütungspflichtig. Zuwiderhandlungen unterliegen den Strafbestimmungen des Urheberrechtes.

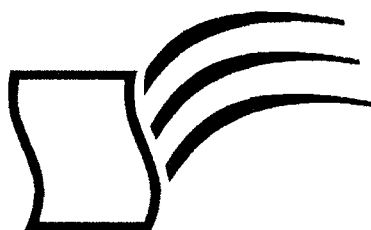
Die Wiedergabe von Gebrauchsnamen, Handelsnamen, Warenbezeichnungen usw. in diesem Werk berechtigt auch ohne besondere Kennzeichnung nicht zu der Annahme, dass solche Namen im Sinne der Warenzeichen- und Markenschutz-Gesetzgebung als frei zu betrachten wären und daher von jedermann benutzt werden dürften.

Die Informationen in diesem Werk wurden mit Sorgfalt erarbeitet. Dennoch können Fehler nicht vollständig ausgeschlossen werden, und die Diplomarbeiten Agentur, die Autoren oder Übersetzer übernehmen keine juristische Verantwortung oder irgendeine Haftung für evtl. verbliebene fehlerhafte Angaben und deren Folgen.

Diplomica GmbH

<http://www.diplom.de>, Hamburg 1998

Printed in Germany



Diplomarbeiten Agentur

Wissensquellen gewinnbringend nutzen

Qualität, Praxisrelevanz und Aktualität zeichnen unsere Studien aus. Wir bieten Ihnen im Auftrag unserer Autorinnen und Autoren Wirtschaftsstudien und wissenschaftliche Abschlussarbeiten – Dissertationen, Diplomarbeiten, Masterarbeiten, Staatsexamensarbeiten und Studienarbeiten zum Kauf. Sie wurden an deutschen Universitäten, Fachhochschulen, Akademien oder vergleichbaren Institutionen der Europäischen Union geschrieben. Der Notendurchschnitt liegt bei 1,5.

Wettbewerbsvorteile verschaffen – Vergleichen Sie den Preis unserer Studien mit den Honoraren externer Berater. Um dieses Wissen selbst zusammenzutragen, müssten Sie viel Zeit und Geld aufbringen.

<http://www.diplom.de> bietet Ihnen unser vollständiges Lieferprogramm mit mehreren tausend Studien im Internet. Neben dem Online-Katalog und der Online-Suchmaschine für Ihre Recherche steht Ihnen auch eine Online-Bestellfunktion zur Verfügung. Inhaltliche Zusammenfassungen und Inhaltsverzeichnisse zu jeder Studie sind im Internet einsehbar.

Individueller Service – Gerne senden wir Ihnen auch unseren Papierkatalog zu. Bitte fordern Sie Ihr individuelles Exemplar bei uns an. Für Fragen, Anregungen und individuelle Anfragen stehen wir Ihnen gerne zur Verfügung. Wir freuen uns auf eine gute Zusammenarbeit

Ihr Team der *Diplomarbeiten Agentur*

Dipl. Kfm. Dipl. Hdl. Björn Bedey –
Dipl. Wi.-Ing. Martin Haschke —
und Guido Meyer GbR —

Hermannstal 119 k —
22119 Hamburg —

Fon: 040 / 655 99 20 —
Fax: 040 / 655 99 222 —

agentur@diplom.de —
www.diplom.de —

Ich erkläre ehrenwörtlich, daß ich
die vorliegende Arbeit selbständig
und ohne fremde Hilfe verfaßt, andere
als die angegebenen Quellen
nicht benützt und die den benutzten
Quellen wörtlich oder inhaltlich
entnommenen Stellen als solche
kenntlich gemacht habe.

Graz, 6. Februar 1998

Unterschrift

Inhaltsverzeichnis

Kapitel I: Einleitung	6
 Kapitel II: Grundkonzeption	9
1. Ertragswertverfahren.....	9
1.1. Ertragswertberechnung	11
2. Discounted Cash-flow-Verfahren.....	12
 Kapitel III: Gegenüberstellung der Ertragswertverfahren.....	15
1. Cash-flow-orientierte Ertragswertverfahren.....	16
1.1. Ertragswertverfahren auf Basis von Netto-Cash-flows beim Eigner	16
1.2. Ertragswertverfahren auf Basis von Netto-Ausschüttungen des Unternehmens	17
1.3. Ertragswertverfahren auf Basis von Einzahlungsüberschüssen des Unternehmens	18
1.4. Ertragswertverfahren auf Basis von Netto-Einnahmen des Unternehmens.....	19
2. Periodenerfolgsorientiertes Ertragswertverfahren.....	20
 Kapitel IV: Gegenüberstellung der DCF-Verfahren	22
1. Überblick.....	22
1.1. Bruttoverfahren (Entity Approach) auf Basis von Free Cash-flows	23
1.1.1. Free Cash-flows.....	24
1.2. Bruttoverfahren (Entity Approach) auf Basis von Total Cash-flows.....	27
1.3. Nettoverfahren (Equity Approach)	28
1.4. Adjusted Present Value-Verfahren.....	30
2. Verfahrensvergleich	31