

Sebastian Spinner

Emissionspreisfindung und Plazierung bei IPOs

Ansätze der Unternehmensbewertung und Auktion auf
dem Prüfstand aus Sicht der Interessengruppen

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 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.

Copyright © 2000 Diplomica Verlag GmbH
ISBN: 9783832430436

Sebastian Spinner

Emissionspreisfindung und Plazierung bei IPOs

**Ansätze der Unternehmensbewertung und Auktion auf dem Prüfstand
aus Sicht der Interessengruppen**

Sebastian Spinner

Emissionspreisfindung und Plazierung bei IPOs

*Ansätze der Unternehmensbewertung und Auktion auf dem
Prüfstand aus Sicht der Interessengruppen*

Diplomarbeit
an der Otto-Friedrich-Universität Bamberg
Fachbereich Sozial- und Wirtschaftswissenschaften
Lehrstuhl für Finanzwirtschaft
Dezember 2000 Abgabe



Diplomarbeiten Agentur
Dipl. Kfm. Dipl. Hdl. Björn Bedey
Dipl. Wi.-Ing. Martin Haschke
und Guido Meyer GbR

Hermannstal 119 k
22119 Hamburg

agentur@diplom.de
www.diplom.de

ID 3043

Spinner, Sebastian: Emissionspreisfindung und Plazierung bei IPOs: Ansätze der Unternehmensbewertung und Auktion auf dem Prüfstand aus Sicht der Interessengruppen / Sebastian Spinner - Hamburg: Diplomarbeiten Agentur, 2001
Zugl.: Bamberg, Universität, Diplom, 2000

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.

Dipl. Kfm. Dipl. Hdl. Björn Bedey, Dipl. Wi.-Ing. Martin Haschke & Guido Meyer GbR
Diplomarbeiten Agentur, <http://www.diplom.de>, Hamburg 2001
Printed in Germany



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*

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.com —————
www.diplom.com —————

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	I
Abbildungsverzeichnis	III
Abkürzungsverzeichnis	IV
1. Einleitung	1
1.1 Problemstellung	1
1.2 Gang der Untersuchung	4
2. Erläuterung grundlegender Begriffe.....	5
3. Unternehmensbewertung bei IPOs	8
3.1 Grundlagen zur Unternehmensbewertung	8
3.1.1 Zweckabhängigkeit der Unternehmensbewertung	8
3.1.2 Ermittlung von Entscheidungswerten.....	8
3.1.3 Ermittlung von Marktwerten	9
3.2 Der Anlass des IPOs als Unternehmensbewertungsproblem der Interessengruppen	10
3.3 Verfahren zur Unternehmensbewertung beim IPO	12
3.3.1 Discounted Cash-Flow-Methode.....	12
3.3.2 Ertragswertmethode.....	15
3.3.3 Multiplikatormethode	17
3.3.4 Analogien zwischen den einzelnen Bewertungsmethoden.....	19
3.4 Beurteilung der Verfahren zur Unternehmensbewertung beim IPO aus Sicht der Interessengruppen	23
4. Auktionsverfahren zur Plazierung bei IPOs	31
4.1 Grundlagen zu Auktionen.....	31
4.2 Grundlegende Auktionsformen zur Versteigerung einzelner Stücke	32
4.3 Untersuchung der grundlegenden Auktionsformen im Rahmen des Independent-Private-Values Modells	33
4.3.1 Modellrahmen.....	33
4.3.2 Äquivalenzen zwischen den grundlegenden Auktions- formen.....	34
4.3.3 Vorteilhaftigkeit einzelner grundlegender Auktionsformen	35