

Lars de Buhr

Anwendbarkeit von Unternehmensbewertungsverfahren bei start-up Unternehmen

Bachelorarbeit

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 © 2013 Diplomica Verlag GmbH
ISBN: 9783842876156

Lars de Buhr

Anwendbarkeit von Unternehmensbewertungsverfahren bei start-up Unternehmen

de Buhr, Lars: Anwendbarkeit von Unternehmensbewertungsverfahren bei start-up Unternehmen, Hamburg, Diplomica Verlag GmbH 2014

PDF-eBook-ISBN: 978-3-8428-7615-6

Herstellung: Diplomica Verlag GmbH, Hamburg, 2014

Zugl. FOM - Fachhochschule für Oekonomie und Management Essen, Essen, Deutschland, Bachelorarbeit, August 2013

Das Werk einschließlich aller seiner Teile ist urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung außerhalb der Grenzen des Urheberrechtsgesetzes ist ohne Zustimmung des Verlages unzulässig und strafbar. Dies gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen und die Einspeicherung und Bearbeitung in elektronischen Systemen.

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 Diplomica Verlag GmbH, die Autoren oder Übersetzer übernehmen keine juristische Verantwortung oder irgendeine Haftung für evtl. verbliebene fehlerhafte Angaben und deren Folgen.

Alle Rechte vorbehalten

© *Diplom.de*, Imprint der Diplomica Verlag GmbH
Hermannstal 119k, 22119 Hamburg
<http://www.diplom.de>, Hamburg 2014
Printed in Germany

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis.....	I
Abbildungsverzeichnis.....	III
Formelverzeichnis.....	IV
Abkürzungsverzeichnis.....	V
Symbolverzeichnis.....	VI
1. Einleitung.....	1
1.1 Problemstellung.....	1
1.2 Zielsetzung.....	2
1.3 Vorgehensweise.....	2
2. Grundlagen der Unternehmensbewertung und Besonderheiten von start-up Unternehmen.....	3
2.1 Werttheorien.....	3
2.1.1 Objektive Werttheorie.....	3
2.1.2 Subjektive Werttheorie.....	4
2.1.3 Funktionale Werttheorie.....	5
2.2 Wert-Preis-Divergenzen.....	10
2.3 Anlässe der Unternehmensbewertung.....	12
2.4 Charakteristika von start-up Unternehmen.....	14
2.4.1 Allgemeine Charakteristika von start-up Unternehmen.....	14
2.4.2 Spezifische Charakteristika von start-up Unternehmen.....	15
3. Darstellung und kritische Analyse der ausgewählten Bewertungsverfahren.....	22
3.1 Auswahl der Bewertungsverfahren.....	22
3.2 Substanzwertverfahren.....	23
3.2.1 Grundlagen.....	23
3.2.2 Varianten des Substanzwertverfahrens.....	24

3.3 Discounted Cashflow Verfahren.....	27
3.3.1 Ermittlung und Kapitalisierung zukünftiger Cashflows	27
3.3.2 Varianten des Discounted Cashflow Verfahrens	30
3.4 Vergleichsverfahren.....	35
3.4.1 Grundlagen.....	35
3.4.2 Varianten der Vergleichsverfahren.....	37
3.5 Realloptionsansatz	41
3.5.1 Grundlagen.....	41
3.5.2 Realloptions-Modelle.....	43
4. Analyse und Anwendbarkeit der Bewertungsverfahren bei start-up Unternehmen...	46
4.1 Substanzwertverfahren.....	46
4.2 Discounted Cashflow Verfahren.....	49
4.3 Vergleichsverfahren.....	53
4.4 Realloptionsansatz	55
4.5 Zwischenfazit.....	58
5. Fazit und Ausblick.....	59
Literaturverzeichnis.....	62

Abbildungsverzeichnis

Abbildung 1: Funktionen der Unternehmensbewertung.....	S. 7
Abbildung 2: Systematisierung der Bewertungsansätze.....	S. 13
Abbildung 3: Unternehmensphasen.....	S. 14
Abbildung 4: Bewertungsverfahren.....	S. 23
Abbildung 5: Überblick über die DCF-Verfahren.....	S. 32
Abbildung 6: Ausprägungen von Vergleichsverfahren.....	S. 37
Abbildung 7: Wahrscheinlichkeitsverteilung der erwarteten Nettocashflows mit und ohne Flexibilität.....	S. 45

Formelverzeichnis

Formel 1: Berechnung des Substanzwertes.....	S. 23
Formel 2: Berechnung des Substanzwertes auf Basis von Reproduktionswerten	S. 25
Formel 3: Berechnung des Netto reproduktionsaltwertes.....	S. 25
Formel 4: Berechnung des Substanzwertes auf Basis von Liquidationswerten.....	S. 26
Formel 5: Berechnung des Present Value mit dem Phasenmodell	S. 28
Formel 6: Berechnung der gewichteten Kapitalkosten mit der WACC-Formel.....	S. 28
Formel 7: Berechnung der Eigenkapitalkosten mit der CAPM-Formel	S. 30