

# Index

## a

Abgrenzung  
– räumlich 41  
Absatzzyklen 420  
Abschreibungen  
– ökonomische 370  
Adjusted Present Value 80, 208, 215  
Akquisitionsfinanzierungen 358  
Akquisitionsfinanzierungsabteilungen 96  
Akquisitionsstrategien 344  
Akquisitionsziele 129  
Aktioptionen 355  
Altersteilzeit 354  
Altersversorgung  
– betriebliche 322  
Anlagenintensität 321  
Arbitrage 195  
Arbitrageprozess 78  
Arbitriumwert 58, 60  
Argumentationsfunktion 54  
assets 230  
Auktionssysteme 30  
Auktionsverfahren 396  
Auswahlprozess 403  
Avalvereinbarungen 354

## b

Bankdarlehen 353  
Bankfinanzierung 398  
Barabfindung 347  
Benchmark 309, 395  
Benchmark-Set 320  
Bernoulli-Prinzip 134  
Bestätigungsvermerk 205  
Beteiligungen 347  
– atypisch stille 401  
– investive 426  
Beteiligungserwerb 351

Beteiligungsgeschäft  
– mit Risikokapital 83  
Beteiligungshöhe 416  
Beteiligungskandidaten 416  
Beteiligungsmarkt 401  
Beteiligungsphilosophie 393  
Beteiligungsprozess 430  
Beteiligungsziele 36  
Beteiligungszyklus 417  
Bewertung 162  
– Anlässe 61, 346  
– Hauptfunktionen 51  
– Konzeptionen 42  
– objektiv 43  
– risikogerechte 162  
Bewertungsansätze  
– ertragsorientierte 318  
– marktbasierter 317  
– vermögensbasierter 318  
Bewertungsbasis 208  
Bewertungsfunktion 74  
Bewertungsmethodik 208  
Bewertungsmultiplikatoren 347  
Bewertungsobjekt 41, 65  
Bewertungsprozesses 67  
Bewertungssubjekt 41, 44, 65  
Bewertungstheorie 396, 400  
Bewertungsverfahren 430  
– marktorientiert 347, 356  
Börsenkaptalisierung 229  
Branchenfokus 418  
Branchenprognose 305  
Bridge-Finanzierung 374  
Businessplan 29, 394, 396, 418, 419  
Buy-and-Build-Themen 366  
Buy-and-Build Strategie 394, 401  
Buy-outs 303, 374  
BWA 379

**c**

capability-push-Strategien 31  
Capital Asset Pricing Model (CAPM) 48,  
75, 130, 145f., 244, 406  
CCAPM 399  
CAPM 75, 76, 78, 130, 146  
CAPM-Kapitalwert 77  
CAPM-Risikomaßen 338  
Cash Free/Debt Free-Hypothese 353  
Cash Management 304  
Cash Value Added 361  
Cashflows 318  
CF-Koordinator 303  
Competitiveness-Eigenschaft 77  
Conditional Value-at-Risk (CVaR) 131, 156  
Corporate Finance Geschäft 305  
Covenants 196  
– Anforderungen 398  
Crystal Ball 166, 175

**d**

Dauerschuldzinsen 358  
DCF 355  
DCF-Ansatz 81, 197  
DCF-Bewertungsverfahren 422  
DCF-Methode 66, 79, 110, 214, 430  
DCF-Verfahren 83, 161, 318, 421  
DCF-Wert 221  
Deal Flow 402  
demand-pull-Strategien 31  
der IRR-Ansatz 95  
Direktbeteiligungen 374  
Discounted Cashflow 44, 74, 197, 208, 349,  
405  
Discounted Cashflow-Methode 377, 394  
Discounted-Cashflow-Modelle 331  
Diskontierungszins  
– Wahl 73  
Diskontierungszinssatz 354  
Diskriminanzanalyse 212  
Distressed Asset 217  
Dividendenansprüche 236  
Drei-Faktoren-Modell 143  
Due Diligence 348, 360, 377, 402, 416, 418

**e**

EBIL 311  
EBIT 351, 361, 403  
EBITDA 89, 147  
EBIT-Marge 163, 175  
Economic Value Added 361

economies of scale 28  
Eigenkapital 27  
Eigenkapitalbedarf 156  
– fundamentaler 156f.  
– operativer 156  
Eigenkapitalkosten 318, 358  
Eigenkapitalkostensatz 394, 400  
Eigenmittelanteil 398  
Eigenmittelausstattung 397  
Eigentümergefährdung 37  
Einflussrechte 62  
Entity-Ebene 353  
Entity-Verfahren 80, 358  
Entry-Multiples 359  
Entscheidungsfeldbezogenheit  
– Merkmal 51  
Entscheidungsfunktion 51  
Entscheidungstheorie 134  
Entscheidungswert 51  
Entwicklungstrajektorien 31  
Erfahrungswerte 421  
Erfolgskennzahlen 311  
Erfolgsmaß 242  
ERIC 244  
ERIC-Ansatz 362  
Ertragswertmethode 394  
Ertragswertverfahren 74  
Erwartungsnutzentheorie 133f.  
Erwerb 62  
exit value 227, 394, 398  
exit 36  
Exit-Analyse 419  
Exit-Erlös 395  
Exitplanung 409  
Exit-Überlegungen 347  
Exit-Value 400  
Exit-Zeitpunkts 359  
Expansionsfinanzierung 374, 416

**f**

Factoring 304, 320, 344  
Fair Value 227  
Financial Distress 195, 197  
Financial Modelling 366  
Finanzierungsformen  
– alternative 366  
Finanzierungsstruktur 395  
Finanzinstrumente  
– derivative 91  
Finanzintermediäre 31  
Fiskalität 354

Flexibilität  
 – Merkmal 55  
 Fluktuation 404  
 Folgefinanzierungen 417  
 Folgeinvestoren 326  
 Fondslaufzeiten 344  
 Fortbestehensprognose 204  
 Fortführungsprinzip 204  
 Free Cashflow 89, 210  
 Free-rider-Problematik 199  
 Fremdfinanzierung 397  
 Fremdkapitalanteils 398  
 Fremdkapitalkosten 358  
 Fremdkapitalkostensatz 406  
 Fremdkapital 160, 397  
 – nicht-risikotragendes 160  
 Frühphasengeschäft 429  
 Funding Conversions 362  
 Fusion 62  
 FutureValue™ Strategie-Navigator 178

## **g**

Gefangenendilemma 33  
 Geldpolitik 38  
 Genussrechte 376  
 Genussscheine 353  
 Genussscheinfonds 344  
 Gesamtbewertungsverfahren 84  
 Gesamtkapitalrendite 175, 361  
 Gesamtkapitalumschlag 311  
 Gesamtkapitalverzinsung 308, 311, 322  
 Geschäftsführung  
 – faktisch 197  
 Gesellschafterwechsel 344  
 Gesellschaftsgründung 347  
 Gewerbesteuer 358  
 Gleichgewichtsmodelle  
 – marktorientierte 79  
 – neoklassische 79  
 Going Concern 201, 396  
 Goodwill 347  
 Grenzwert  
 – Merkmal 51  
 Größenproduktionsvorteile 28

## **h**

HGB 226

## **i**

IFRS 225  
 IFRS-Einzelabschluss 235

Impairment 236  
 Implementierungszeiträume 420  
 Industrieexperte 393  
 Informationsasymmetrie 28, 77  
 Informationskosten 28  
 Innovationen 31  
 Innovationsbereitschaft 37  
 Innovationstheorie 30  
 Insolvenzordnung 205  
 Insolvenzverfahren 204  
 Insiderinformationen 147  
 Institutionenökonomik 26  
 Internal Rate of Return-Methode 89, 409  
 interne Zinsfußmethode 394  
 Internetspekulanten 30  
 Investitionsentscheidungen 415  
 Investitionsfokus 414  
 Investitionskriterium 326  
 Investitionsphilosophie 393  
 Investitionsschwerpunkt 393  
 Investmentansatz 401  
 Investmentbanken 393, 425  
 Investmentkomitee 348  
 Investmentkriterien 348  
 IRR 381  
 Ist-Kennzahlen 304

## **j**

Just-in-Time 320

## **k**

Kapitaleffizienz 320  
 Kapitalisierungszinssatz  
 – Wahl 73  
 Kapitalkonsolidierung 239  
 Kapitalkostensatz 138, 140, 148, 181, 362  
 – WACC 148, 154  
 Kapitalmarkt  
 – vollkommener 75  
 Kapitalmarktperspektiven 30  
 Kapitalmarktrahmenbedingungen 29  
 Kapitalmarktzins 354  
 Kapitalstruktur  
 – optimale 75  
 Kapitalstrukturrisiko 358, 359  
 Kapitalwertmethode 382  
 Kauf 347  
 Kaufpreisfinanzierung 398  
 Kennzahlensausprägung 310  
 Klumpenrisiken 32  
 Kölner Funktionenlehre 45

- Komponentenansatz 388
  - Kondratieff-Zyklus 31
  - Konfliktlösungsorientierung 55
  - Konfliktlösungsregel 58
  - Konfliktsituation
    - eindimensional 62
  - Kongruenzprinzip 243
  - Kontrollprämie 352
  - Konzeption
    - funktionale 45
    - marktorientierte 48
    - neo-objektive 48
    - objektiv 42
    - subjektiv 43
  - Konzessionsgrenzen 60
  - Kostenführers 316
  - Kreditwürdigkeitsprüfungen 347
  - Kurs-Gewinn-Verhältnis 84
- I**
- Lagebericht 205
  - Lagerhaltung 397
  - LBO-Modell 88, 358, 394, 395
  - Lead Investor 417
  - Leasing 344
  - Leasingaufwendungen 354
  - Leasingverpflichtungen 354
  - Leistungswirtschaft 319
  - Letter of Intent 348, 380
  - Leveraged Buyout Modell 87, 349
  - Leverage-Möglichkeit 399
  - Life Sciences 325
  - Liquidationskosten 209
  - Liquiditätssengpässe 66
- m**
- M&A-Geschäft 399
  - M&A-Transaktionen 394
  - Market Due Diligence 306
  - Market-Derived Capital Pricing Model 339
  - Marktallokation 33
  - marktkonform 78
  - marktorientierte Modelle 329
  - Marktpreis 85
  - Marktpreiseinschätzungen 352
  - Marktrisikoprämie 407
  - Marktunvollkommenheiten 155
  - Marktwertmaximierung 77
  - Mean-Reverting-Prozess 163
  - Methode der Wertzerlegung 102
  - Mezzanine-Finanzierungen 374, 401
  - Mezzanine-Finanzierungsinstrumente 376
  - Mezzanine-Instrumente 344
  - Mezzanine-Kapital 37
  - Minderheitsgesellschafter 347
  - Mindesteigenkapitalkosten 395
  - Mittelstandsfinanzierungen 353
  - Monte-Carlo-Simulation 97f., 137, 149, 367, 397
  - Multiple-Bewertung 347
  - Multiples 208, 216, 400
  - Multiplikatoren 48, 83, 351, 355, 359, 408
  - Multiplikatoren-Arbitrage 87
  - Multiplikatorenmethode 84, 394
  - Multiplikatorenvergleich 432
  - Multiplikatorverfahren 145, 386, 421, 423
- n**
- Nachfolgeregelungen 344
  - Nachhaltigkeit 428
  - Net Asset Value 405
  - Net Present Value 356, 382
  - Nettoverfahren 81
  - Nettoverschuldung 353
  - Non-Performing-Loans 195
  - Normstrategien 311
- o**
- Operating Conversions 362
  - Opportunitätsrendite 74
  - Option
    - amerikanische 113
  - Optionsbewertungsmodelle 53
  - Optionspreisbaum 117
  - Optionspreismodell 91
  - Optionswert 124
  - OTC-Märkte 228
- p**
- Peer Group Unternehmen 408
  - Peer Group 145, 216, 323, 400
  - Peer-Group-Betrachtung 308
  - Pensionsgutachten 354
  - Pensionsrückstellungen 354
  - Pensionsverpflichtungen 354
  - Performance Management 361, 370
  - Performancemaß 242
  - Performance-Messung 241
  - Personalkosten 397
  - Personalunion 66
  - PEST/STEP-Analyse 305

Planung  
 – integrierte 204  
 Porter 310  
 Porters Five-Forces 306  
 Portfoliounternehmen 360  
 Pre-IPO Beteiligungen 401  
 Prinzip  
 – Gesamtbewertung 43  
 – Subjektivität 44  
 Private Equity Fonds 394  
 Private Funding Multiples 421  
 Produktionskostenoptimierung 394  
 Produktivitätseffekte 37  
 Produktportfolio 404  
 Prognoseproblem 73  
 Programm-Management 360, 363  
 Publikumsgesellschaft 36

## q

Qualitätsführer 316

## r

Random Walk 163  
 Rating 130, 147, 212, 353  
 Rationalitätsfallen 30  
 Realloptionen 355  
 – operative 111  
 Realloptions-Ansatz 95  
 Realloptionsmodell 53, 57, 91  
 Rechnungslegung  
 – internationale 354  
 Recovery Rate 221  
 Rendite 36, 397  
 Rentabilität 321  
 Reorganisation 36  
 Residualgewinnkonzepte 243  
 Restrukturierung 36  
 Risiko 159  
 – fundamentales 159  
 Risikoabschlag 155, 181  
 Risikoaversion 134  
 Risikodeckungsansatz 162  
 Risikokapital 83  
 Risikokennziffer 96  
 Risikoklassifizierung 417  
 Risiko-Kompass 175  
 Risikomanagement 348  
 Risikomaße 135  
 Risikosimulation 153  
 Risikoprämie 28, 83, 133  
 Risiko-Zins-Optimum 29

Risikozuschlagmethode 135  
 @Risk 166, 175  
 ROIC-Komponente 363  
 Rückstellungen 354

## s

Safe Haven 358  
 Safety-First-Ansätze 136  
 Sale and Lease back 321  
 Sanierungsbedürftigkeit 203  
 Schiedsgutachter 60  
 Schuldentilgungsfähigkeit 397  
 Schwankungsanfälligkeit 319  
 Seed-Finanzierung 374  
 Seed-Phase 413  
 Sensitivitätsanalyse 358, 388, 397  
 Shareholder Conversions 362  
 Sicherheitsäquivalent 133  
 Sicherheitsäquivalentmethode 171  
 Simulationen 213  
 Simulationsverfahren 166, 308  
 Smallcap 351, 352  
 Spaltung 62, 347  
 Spannbreiten-Methode 101  
 Spanning-Eigenschaft 77  
 Spekulationsblase 145  
 Spezialfonds 226  
 Spezialsondervermögen 225  
 Spin-off 374  
 Staatsfonds 35  
 Startup 413, 416, 420  
 Steuern 76  
 Steuerrückstellungen 355  
 Steuerungskennzahlen 367  
 stille Beteiligungen 353, 376  
 Strategietypen 310  
 Sub-Performing-Loans 195  
 Szenarioanalyse 308, 389

## t

Tax Conversion 362  
 Technologieentwicklung 327  
 Tilgungsmodalitäten 398  
 Tilgungsstruktur 397  
 Transaktionskosten 76  
 Transaktionskostentheorie 26, 27  
 Transaktionswerte 352  
 Transformationskosten 27

## u

Überrendite-Modelle 361

Überschuldung 206  
 Überschuldungsbilanz 201  
 Umsatz 397  
 Umsatzrentabilität 311  
 Unsicherheitsbewertung 77  
 Unternehmensberatungen 393  
 Unternehmensbeteiligungen  
   – Verkauf 347  
 Unternehmensbewertung  
   – funktionale 59  
   – kapitalmarkttheoretisch 75  
   – Matrix 49  
   – Multiplikatoren 84  
   – vermittlungsorientiert 60  
 Unternehmensbewertungsfunktionen 49  
 Unternehmensbewertungsmodell  
   – investitionstheoretisch 74  
 Unternehmenserfolg  
   – Einfluss 66, 67  
 Unternehmensfortführung 227  
 Unternehmenskrise 201  
 Unternehmensplanung 395  
 Unternehmensrating 304  
 Unternehmensverkauf 417  
 Unternehmenswert 134, 136, 427  
   – Zweckabhängigkeit 45  
 Unternehmungsbewertungsverfahren  
   – marktorientiert 74  
 Unvollkommenheit 68

**v**

Validierung 307  
 Value-at-Risk (VaR) 131, 156  
 Value-at-Risk-Konzept 151  
 Value Based Management 95  
 Value Map 363, 367  
 VC-Methode 423, 430  
 Venture Capital 83, 414  
 Venture Capital-Methode 433  
 Venture Capital-Modell 334  
 Veräußerung 62  
 Verbindlichkeiten  
   – gegenüber Gesellschaftern 353  
   – zinstragende 353  
 Verfahren  
   – kapitalwertorientiert 359  
 Vergleichsmethode 100  
 Vergleichsverfahren  
   – marktorientiert 84  
 Verkauf 347  
 Verkaufspreisrisiko 159

Verlustvorträge  
   – körperschaftsteuerliche 354  
 Vermittlungsfunktion 57  
 Verschmelzung 347  
 Verschuldungsgrad 29, 78  
 Vertragstheorie 26  
 Volatilität 124, 154, 307

**w**

WACC 244  
 Wachstumsfinanzierungen 401  
 Währungsreserven 35  
 Wandelanleihen 213, 218, 376  
 Warrants 419  
 Wechselkursrisiken 322  
 Weighted Average Cost of Capital 80  
 Wert  
   – Begriff 44  
 Wertansatz 208  
 Wertfindung 347  
 Wertorientierung 29  
 Wertschöpfungstiefe 316  
 Wertsteigerungsanalysen 347  
 Wertsteigerungsmanagement 343, 348,  
   360  
 Werttreiberbaum 312, 320  
 Wiederanlageprämisse 360  
 Wirtschaftsprüfungsgesellschaften 393  
 Wohlfahrtsbedingungen  
   – paretooptimal 33  
 Working Capital Management 304  
 Working Capital 316

**z**

Zahlungsunfähigkeit 206  
 Zeitwert  
   – marktorientierter 227  
 Zielrendite 394, 395  
 Zinsänderungsrisiken 321  
 Zinsdeckungsrate 88  
 Zinsrate  
   – risikoadjustiert 318  
 Zinsspread 340  
 Z-Score 212  
 Zurückführung auf Einflussfaktoren 102  
 Zustands-Grenzpreismodell 67