

# Inhalt

## **Danksagung** 8

## **Marktorientiertes Value Management** 11

Nicht das Budget schlagen, sondern die Konkurrenz! 12

Finanzielle Führung »mit« dem Kapitalmarkt 14

Finance Intelligence 18

Nutzen für die Unternehmensleitung 22

Lesen Sie dieses Buch in nur einer Stunde! 25

## **Kapitel 1: Peer-Universum** 27

Jedes Unternehmen hat Peers 29

Die führenden Anbieter von Finanzdaten im Vergleich 32

Thomson Financial 33

Bloomberg 35

Reuters 36

Compustat 37

OneSource 38

Bureau van Dijk Electronic Publishing GmbH (BvDEP) 39

Bestimmen des Peer-Universums 41

Beschreibende Statistik für Manager

(Gastbeitrag Stefan Ott) 50

Darstellung des Peer-Universums 54

Lektionen aus der Praxis 58

## **Kapitel 2: Kapitalkosten** 59

Capital Asset Pricing Model 60

Eigenkapitalkosten 61

Interview mit Christian Leu 69

Fremdkapitalkosten 72

Interview mit Ueli Dietiker 74

Kapitalkosten bei der Farmstead Holding 76

Umgang mit Kapitalkosten	82
Lektionen aus der Praxis	85
<b>Kapitel 3: Leistungsmessung</b>	87
Entity- und Equity-Berechnung	89
Interview mit Joel Stern	90
Value-Added-Rechnung Farmstead Holding	96
Adjustierungen	101
Interpretation der Value-Added-Rechnung	106
Lektionen aus der Praxis	110
<b>Kapitel 4: Kapitalmarktziele</b>	111
Wertorientierte Führung	112
Investorenerwartungen messen	113
Interview mit Domenico Scala zum Thema Zielsetzung	123
Investorenerwartungen beurteilen	128
Marktwertentwicklung prognostizieren	133
Gewinnerwartungen berechnen	135
Lektionen aus der Praxis	140
<b>Kapitel 5: Marktwertverhalten</b>	143
Versagen der traditionellen Markt-Multiples	144
Das Erstellen von Marktwertmodellen	147
Varianten des Marktwertmodells	151
Interview mit Stephen F. O'Byrne	154
Testen des Marktwertmodells	156
Analyse der historischen Marktwertentwicklung	162
Anwendung des Marktwertmodells im Strategieprozess	165
Anwendung des Marktwertmodells zur Berechnung von Gewinnerwartungen	168
Marktwertmodelle als Akquisitionsradar	170
Lektionen aus der Praxis	174
<b>Kapitel 6: Operativer Index</b>	177
Der Weg zum operativen Index	179
Interview mit Niels Pfläging	182
Praktische Anwendung für die Farmstead Holding	188
Umsetzung des operativen Index	195
Working Capital Management (Gastbeitrag Alwin Locker)	197
Lektionen aus der Praxis	216

<b>Kapitel 7: Stern-Radar</b>	217
Der Weg zum Stern-Radar	219
Interview mit Otto Rathsmann	221
Praktische Anwendung für die Farmstead Holding	224
Probleme mit dem Stern-Radar lösen	231
Zum aktuellen Stand der Balanced Scorecard (Gastbeitrag Olaf Hoffmann)	231
Lektionen aus der Praxis	245
<b>Finance Intelligence Veränderungen im Unternehmen</b>	247
Auswirkung auf Planung und Strategieentwicklung	248
Auswirkung auf die Leistungsmessung	248
Auswirkung auf Investitionsentscheidungen	249
Auswirkung auf Mergers and Acquisitions	250
Auswirkung auf Incentivesysteme	250
Interview mit Giorgio Behr	251
<b>Anhang</b>	255
Empirische Bewertungsmodelle (Gastbeitrag Stefan Ott)	255
<b>Glossar</b>	279
<b>Literatur</b>	299
<b>Stichwortverzeichnis</b>	301