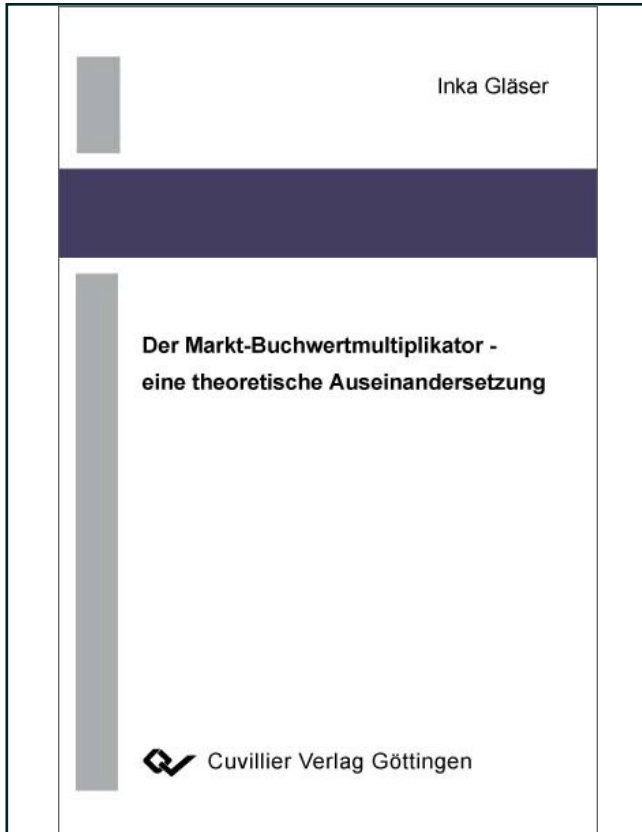




Inka Gläser (Autor)

Der Markt-Buchwertmultiplikator - eine theoretische Auseinandersetzung



<https://cuvillier.de/de/shop/publications/1725>

Copyright:

Cuvillier Verlag, Inhaberin Annette Jentsch-Cuvillier, Nonnenstieg 8, 37075 Göttingen, Germany

Telefon: +49 (0)551 54724-0, E-Mail: info@cuvillier.de, Website: <https://cuvillier.de>

Inhaltsverzeichnis

1	Einleitung	2
2	Effizienzkonzept in der Finanzierungstheorie	7
2.1	Effizienzdefinition und -interpretation	7
2.2	Empirische Validität der Informationseffizienz	12
3	Einordnung der Bewertungsmethoden	16
4	Discounted Cashflow–Methode	20
4.1	Das Konzept der Discounted Cashflow-Methode	20
4.1.1	Annahmen	22
4.1.2	Die bedingten erwarteten Cashflows	28
4.1.3	Die Kapitalkosten	29
4.1.4	Der Marktwert	31
4.2	Gründe für die Anwendung der Discounted Cashflow-Methode in der Praxis	33
5	Multiplikatormethode	35
5.1	Das Konzept der Multiplikatormethode	36
5.1.1	Der Multiplikator: Definition und Begriffsklärung	36
5.1.2	Der Referenzwert	40
5.1.3	Bewertungsabschläge und Prämien	44
5.1.4	Abgrenzung zur Discounted Cash Flow-Methode	49
5.2	Varianten der Multiplikatormethode	51
5.2.1	Gewinnmultiplikator	52
5.2.2	Umsatzmultiplikator	56
5.2.3	Branchenspezifische Multiplikatoren	58
5.3	Gründe für die Anwendung der Multiplikatormethode in der Praxis	60
5.4	Vorgehensweise in der Praxis	65
5.5	Kritik	67
6	Der Markt-Buchwertmultiplikator	71
6.1	Definition und Interpretation des Markt-Buchwertmultiplikators	72

6.2	Variante des Markt-Buchwertmultiplikators	77
6.3	Anwendungen des Markt-Buchwertmultiplikators	79
6.4	Theoretische Erklärungshypothesen	81
6.4.1	Informationssineffizienz/Überreaktion	82
6.4.2	Gleichgewichtsmodell	84
6.5	Empirische Untersuchungen	85
7	Theoretische Fundierung des Markt-Buchwertmultiplikators	100
7.1	Bisherige Ansätze	100
7.2	Theoretischer Rahmen	101
7.3	Das Markt-Buchwert-Verhältnis	108
8	Eigenschaften des Markt-Buchwertmultiplikators	110
8.1	Korrelation	110
8.2	Komparative Statik	120
8.3	Stochastische Eigenschaften	123
9	Problemfelder	127
10	Schlussbetrachtungen	128
11	Anhang	130
11.1	Branchen und ihre spezifischen Multiplikatoren	130
11.2	Marktwert nach Christensen und Feltham	130