

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis	XI
Abkürzungsverzeichnis.....	XVII
Symbolverzeichnis.....	XXI
1 Einleitung.....	1
1.1 Problemstellung	1
1.2 Zielsetzung der Arbeit	2
1.3 Aufbau der Arbeit.....	3
2 Theoretische Grundlagen des Multiplikatorverfahrens	5
2.1 Konzeption des Multiplikatorverfahrens.....	5
2.2 Auswahl des Multiplikators.....	8
2.3 Auswahl der Vergleichsunternehmen	12
2.4 Auswahl der Verdichtungsmethode	14
2.5 Einfluss der Fundamentalfaktoren auf Multiplikatoren	18
2.6 Kritische Würdigung des Multiplikatorverfahrens	22
3 Überblick über die bisherigen empirischen Untersuchungen zur Multiplikatorbewertung	29
3.1 Untersuchungen zur Schätzgenauigkeit unterschiedlicher Multiplikatoren	29
3.2 Untersuchungen zur Auswahl der Vergleichsunternehmen.....	33
3.3 Untersuchungen zur Aggregation der Multiplikatoren	37
3.4 Untersuchungen zur Kombination der Multiplikatoren	38
3.5 Sonstige empirische Studien zu Multiplikatoren	40
3.6 Zusammenfassung	41
4 Empirische Untersuchung.....	45
4.1 Zielsetzung und Aufbau der empirischen Untersuchung	45
4.2 Beschreibung des Modells.....	46
4.3 Datenquellen und Stichprobenumfang	50
4.4 Datenaufbereitung	51
4.4.1 Ermittlung des Marktwertes des Eigen- und Gesamtkapitals	51

4.4.2	Ermittlung der Bezugsgrößen.....	52
4.5	Kriterien zur Beurteilung der Schätzgenauigkeit der Multiplikatoren	56
4.6	Schätzgenauigkeit einfacher Branchenmultiplikatoren.....	58
4.6.1	Methodik der Untersuchung.....	58
4.6.2	Ergebnisse der Untersuchung.....	60
4.6.2.1	Analyse unterschiedlicher Bezugsgrößen	60
4.6.2.2	Analyse unterschiedlicher Verdichtungsmethoden	64
4.6.2.3	Branchen- und jahresspezifische Ergebnisse	65
4.6.3	Zwischenresümee	66
4.7	Erhöhung der Schätzgenauigkeit der Branchenmultiplikatoren durch Berücksichtigung der Fundamentalfaktoren	66
4.7.1	Vorbemerkung.....	66
4.7.2	Auswahl der Vergleichsunternehmen anhand empirischer Prognosefehler.....	69
4.7.2.1	Berechnung empirischer Prognosefehler über eine Regression	69
4.7.2.2	Methodik der Untersuchung.....	72
4.7.2.3	Ergebnisse der Untersuchung	73
4.7.2.4	Rechenbeispiel	82
4.7.2.5	Zwischenresümee	87
4.7.3	Auswahl der Vergleichsunternehmen mithilfe der Clusteranalyse	89
4.7.3.1	Clustern von Unternehmen anhand der Fundamentalfaktoren	89
4.7.3.2	Methodik der Untersuchung.....	93
4.7.3.3	Ergebnisse der Untersuchung	97
4.7.3.4	Rechenbeispiel	104
4.7.3.5	Vergleich der Methoden.....	108
4.7.3.6	Zwischenresümee	109
4.8	Kombination unterschiedlicher Multiplikatorverfahren.....	111
4.8.1	Anwendung der Portfoliotheorie zum Mischen der Multiplikatorverfahren	112

4.8.2	Ergebnisse der Untersuchung.....	114
4.8.3	Rechenbeispiel.....	120
4.8.4	Alternative Ermittlung der Verfahrensgewichte über eine Regression.....	123
4.8.5	Zwischenresümee	126
4.9	Anwendung der Group Method of Data Handling im Bereich der Unternehmensbewertung.....	127
4.9.1	Besonderheiten der Group Method of Data Handling im Vergleich zur Regressionsanalyse.....	127
4.9.2	Mehrstufige und kombinatorische Algorithmen der GMDH.....	129
4.9.3	Anwendungsbeispiel im Bereich der Unternehmensbewertung.....	131
4.9.4	Zwischenresümee	137
5	Schlussbetrachtung	139
	Anhang.....	145
	Literaturverzeichnis	201