

# 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

### **Kapitel 3: Leistungsmessung 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

### **Kapitel 4: Kapitalmarktziele 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

### **Kapitel 5: Marktwertverhalten 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

### **Kapitel 6: Operativer Index 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