

VIVETHINYI VIVEKANANTHAM

Eignet sich die Discounted Cash Flow-Methode bei der Bewertung von Start-ups?

Möglichkeiten und Risiken der klassischen Unternehmensbewertung

Vivethinyi Vivekanantham

**Eignet sich die Discounted Cash
Flow-Methode bei der Bewertung
von Start-ups?**

**Möglichkeiten und Risiken der
klassischen Unternehmensbewertung**

Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek:

Die Deutsche Nationalbibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <http://dnb.d-nb.de> abrufbar.

Impressum:

Copyright © EconoBooks 2020

Ein Imprint der GRIN Publishing GmbH, München

Druck und Bindung: Books on Demand GmbH, Norderstedt, Germany

Covergestaltung: GRIN Publishing GmbH

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis	V
Formelverzeichnis	VI
Abkürzungsverzeichnis	VII
Symbolverzeichnis	VIII
1 Einleitung	1
1.1 Problemstellung und Zielsetzung	1
1.2 Aufbau und Methodik.....	4
2 Theoretische Grundlagen und Begriffsdefinitionen	5
2.1 Wertbegriff und Werttheorien	5
2.2 Wachstumsunternehmen	6
2.3 Unternehmensbewertung	10
3 Discounted Cash Flow-Methode als international verbreiteter Ansatz	16
3.1 Entity-Approach auf Basis von Free Cash Flows	20
3.2 Entity-Approach auf Basis von Total Cashflows	26
3.3 Adjusted Present Value-Ansatz	28
3.4 Equity-Approach.....	30
4 Problemfelder bei der Bewertung von Wachstumsunternehmen	32
4.1 Mangelnde Datenbasis.....	32
4.2 Prognose zukünftiger Cash-Flows	34
4.3 Dynamische Zielkapitalstruktur	36
4.4 Differenziertes Chancen- und Risikoprofil.....	38
4.5 Fehlende Flexibilitätsberücksichtigung	40
4.6 Erhöhtes Insolvenzrisiko	41

5 Würdigung und bereichsübergreifende Handlungsempfehlungen	52
6 Fazit.....	53
Literaturverzeichnis.....	55

Abbildungsverzeichnis

Abbildung 1 - Finanzierungsvolumen von Start-ups (2015 - 2018).....	2
Abbildung 2 - Klassifizierung von Wachstumsunternehmen in Anlehnung an Lebenszykluskonzepten.....	10
Abbildung 3 - Systematisierung der Unternehmensbewertungsanlässe.....	12
Abbildung 4 - Klassifizierung der Unternehmensbewertungsmethoden.....	14
Abbildung 5 - Varianten der DCF-Methode.....	18
Abbildung 6 - Ergebniserwartung vs. Risikoerwartung.....	39
Abbildung 7 - Gesamtinsolvenzen in Deutschland (2009-2018)	43
Abbildung 8 - Insolvenzen nach Unternehmensalter 2018 vs. 2017.....	45
Abbildung 9 - Anteil der Start-up-Insolvenzen 2018 vs. 2017	46
Abbildung 10 - Wertdifferenz zum Ansatz Insolvenzfall vs. Ewige Rente	47
Abbildung 11 - Kumulierte, durchschnittliche Ausfallwahrscheinlichkeiten von 1981 bis 2018 (in Prozent).....	49

Formelverzeichnis

Formel 1 - Unternehmenswert nach der FCF-Methode	21
Formel 2 - Ermittlung des Free Cash Flow.....	22
Formel 3 - Ermittlung des Weighted Average Cost of Capital.....	23
Formel 4 - CAPM zur Bestimmung der Renditeforderung der Eigenkapitalgeber.....	24
Formel 5 - Ermittlung des Terminal Value.....	26
Formel 6 - Unternehmenswert nach der TCF-Methode	27
Formel 7 - Ermittlung des Total Cash Flow	27
Formel 8 - Ermittlung des Weighted Average Cost of Capital ohne Tax Shield.....	28
Formel 9 - Unternehmenswert nach der APV-Methode.....	29
Formel 10 - Ermittlung des Flow to Equity	30
Formel 11 - Unternehmenswert nach der FTE-Methode	31
Formel 12 - Unternehmenswert nach der modifizierten DCF-Methode.....	51