

MARKUS BICHLER

Wie mit dem Realoptionsansatz reelle Unternehmensbewertungen gelingen

Anwendungsgebiete, Grenzen und Potenziale eines
alternativen Bewertungsverfahrens

Markus Bichler

**Wie mit dem
Realoptionsansatz reelle
Unternehmensbewertungen
gelingen**

**Anwendungsgebiete, Grenzen und
Potenziale eines alternativen
Bewertungsverfahrens**

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

Abstract

The present work provides an overview of business evaluation and presents the valuation methods relevant in theory as well as practice. Although the methods classified in this work as classical methods represent the established instruments in evaluation practice, they are called into question because of the lack of quantification of the flexibility of the company's management. In addition to the conceptual errors, the weakness regarding the depiction of flexibilities is examined in more detail, and with the real options approach a concept is presented which is able to quantify those degrees of freedom of a company. The real options approach is based on an analogy to financial options, to quantify option values the option price theory is used. The deficiency of the real options approach is mainly in the high mathematical complexity and the weakness of transferability of the option price theory, as well as an information, analysis and evaluation problem. The real option approach as a sole method is not suitable for carrying out valuations of entire companies, but under certain conditions can achieve an improvement in the valuation situation as a complementary instrument to classical methods especially for companies with high uncertainty regarding their economic future. Whether the real options approach is to be used as a complementary method depends on whether the enormous effort can be justified by existing option values.

Inhaltsverzeichnis

Abstract	III
Abbildungsverzeichnis	VI
Tabellenverzeichnis	VII
Abkürzungsverzeichnis	VIII
1 Einleitung	1
1.1 Ausgangssituation und Problemstellung.....	1
1.2 Ziel der Arbeit und Vorgehensweise	2
1.3 Methodisches Vorgehen.....	4
1.4 Einführung in die Unternehmensbewertung	4
1.5 Anlässe und Bewertungszweck.....	7
2 Klassische Verfahren der Unternehmensbewertung	10
2.1 Verfahren zur Unternehmensbewertung im Überblick	10
2.2 Einzelbewertungsverfahren.....	14
2.3 Gesamtbewertungsverfahren.....	16
2.4 Bewertungsprobleme und optionsbasierter Lösungsansatz.....	22
3 Der Realloptionsansatz zur Bewertung von Handlungsflexibilitäten	25
3.1 Handlungsflexibilitäten bewerten.....	25
3.2 Optionstheoretische Grundprinzipien	28
3.3 Prinzipielle Analogie zwischen Finanz- und Realoptionen	32
3.4 Klassifikation von Realoptionen	35
3.5 Bewertungsmodelle.....	37

4 Die komplementäre Anwendung des Realloptionsansatzes und klassischen Methoden	42
4.1 Integration des Realloptionsansatzes	42
4.2 Kritische Reflexion des Realloptionsansatzes	43
4.3 Kritische Reflexion der klassischen Verfahren.....	44
4.4 Anwendungsgebiete	47
4.5 Problematik der praktischen Anwendbarkeit.....	51
5 Zusammenfassung und Fazit.....	54
Literaturverzeichnis.....	57

Abbildungsverzeichnis

Abbildung 1: Anlässe zur Unternehmensbewertung	8
Abbildung 2: Klassifizierung von Bewertungsverfahren.....	12
Abbildung 3: Ergänzung der Unternehmensbewertung durch den Realloptionsansatz ...	27
Abbildung 4: Schematische Darstellung einer Call- und Put-Option	30
Abbildung 5: Einperiodiges Binomial-Modell	39

Tabellenverzeichnis

Tabelle 1: Überblick zukunftsorientierte Verfahren	20
Tabelle 2: Grundpositionen in Optionsgeschäften.....	31
Tabelle 3: Parallelen von Finanz- und Realoptionen.....	35
Tabelle 4: Zusammenfassung der Stärken und Schwächen der Bewertungsverfahren.....	46