

CORPORATE FINANCE

www.cf-fachportal.de



Finanzierung • Kapitalmarkt • Bewertung • Mergers & Acquisitions

Herausgeber: Prof. Dr. Christian Aders • Prof. Dr. Dirk Honold (Schriftleitung) • Norbert Hentschel • Prof. Dr. Christoph Kaserer • Dr. Jens Kengelbach • Dr. Hans-Dieter Klein • Prof. Dr. Jens Leker • Prof. Dr. Reinhard Meckl • Dr. Klaus-Michael Menz • Dr. Ingo Natusch • Prof. Dr. Klaus Röder • Prof. Dr. Dirk Schiereck • Prof. Dr. Bernhard Schwetzler

FINANZIERUNG

Sebastian Helmrich/Philipp Maume
Immobilien-Crowdinvesting: von Nachrangdarlehen zu Token-basierten Schuldverschreibungen 61

KAPITALMARKT

Stefan Niedermüller/Klaus Röder
Lohnt sich nachhaltige Kapitalanlage? 69

Marcel Heinze/Simon Finke
Der Einfluss von Finanzmarktentwicklung auf die Ausprägung der Beta-Anomalie 76

BEWERTUNG

Lars Franken/Werner Gleißner/Jörn Schulte
Insolvenzrisiko und Berücksichtigung des Verschuldungsgrads bei der Bewertung von Unternehmen 84

Leonhard Knoll/Lutz Kruschwitz/Andreas Löffler/Daniela Lorenz
Der Betafaktor zwischen theoretischer Definition und belastbarer Prognose 97

Christian Haesner/Martin Jonas
Bewerten heißt vergleichen – mit dem CAPM bewerten heißt mit vergleichbaren Betafaktoren bewerten 102

Eric Fellhauer
Analyse der (niedrigen) Bewertung von Automobilherstellern und mögliche strategische Ursachen im Lichte der Mobilitätswende 103

Benjamin Hammer/Bernhard Schwetzler/Alexander Lahmann
Multiples und Betafaktoren für deutsche Branchen 110

MERGERS & ACQUISITIONS

Nathalie Fiedler/Thorsten Knauer/Friedrich Sommer
Gestaltung von kontrollierten Auktionen in der Praxis 115

Im Abonnement enthalten:

FINANZIERUNG

Alternative Finanzierung

Immobilien-Crowdfunding: von Nachrangdarlehen zu Token-basierten Schuldverschreibungen

Sebastian Helmrich, M.Sc. / Prof. Dr. Philipp Maume, S.J.D. (La Trobe), beide München

Crowdfunding eröffnet für KMU neue digitale Perspektiven der Projektfinanzierung. Auf Basis eines umfassenden Datensatzes werden in diesem Beitrag die angebotenen Finanzierungsmodelle aus Sicht des Kapitalsuchenden und am Beispiel der Immobilienfinanzierung aufbereitet und verglichen.

CF1326799

S. 61

KAPITALMARKT

Responsible Investing

Lohnt sich nachhaltige Kapitalanlage?

Stefan Niedermüller, M.Sc. / Prof. Dr. Klaus Röder, beide Regensburg

Diese Arbeit untersucht die globale Performance nachhaltiger Investments. Dafür wird ein Sample von 28 nachhaltigen Aktienfonds analysiert und mittels einer Matched-Pair-Analyse mit 84 konventionellen Fonds verglichen. In dem untersuchten Zeitraum von Juli 2016 bis Juni 2019 weisen nachhaltige Fonds keine wesentlichen Performanceunterschiede zu herkömmlichen Anlagen auf. Kleinere Unterschiede weisen mehrheitlich auf eine leichte Outperformance nachhaltiger Fonds hin.

CF1326798

S. 69

Kapitalmarktforschung

Der Einfluss von Finanzmarktentwicklung auf die Ausprägung der Beta-Anomalie

Marcel Heinze, M.Sc. und Simon Finke, M.Sc., beide Bochum

Der Beitrag untersucht Aktienmärkte in Europa hinsichtlich der Existenz der sog. Beta-Anomalie. Anhand länderspezifischer Indikatoren wird zudem überprüft, ob der Entwicklungsstand von Finanzmärkten die Stärke der Ausprägung der Beta-Anomalie beeinflusst.

CF1327408

S. 76

BEWERTUNG

Unternehmensbewertung

Insolvenzrisiko und Berücksichtigung des Verschuldungsgrads bei der Bewertung von Unternehmen

Dr. Lars Franken, Essen / Prof. Dr. Werner Gleißner, Leinfeld-Echterdingen / Dr. Jörn Schulte, Essen

Das Insolvenzrisiko eines Unternehmens kann Kapitalkosten und Unternehmenswert ganz erheblich beeinflussen. Der IDW Praxishinweis 2/2018 stellt viele wichtige Sachverhalte zu diesem Thema klar. In diesem Beitrag werden der Stand der Diskussion in der Literatur zum Praxishinweis aufgegriffen sowie Ansätze zur Fortentwicklung gegeben.

CF1328791

S. 84

Unternehmensbewertung/Betafaktor

Der Betafaktor zwischen theoretischer Definition und belastbarer Prognose

Prof. Dr. Leonhard Knoll, Würzburg / Prof. a.D. Dr. Dr. h.c. Lutz Kruschwitz / Prof. Dr. Dr. Andreas Löffler, beide Berlin / Prof. Dr. Daniela Lorenz, Würzburg

In einem in CF 09-10/2019 erschienenen Beitrag setzen sich Haesner/Jonas mit der Ermittlung des Betafaktors auseinander. Da-

bei beziehen sie sich auf den bestens bekannten Satz von Moxter „Bewerten heißt vergleichen“ als theoretischen Grundsatz und diskutieren die empiriegestützte Prognose „belastbarer“ Betafaktoren. Die Autoren halten die dabei entwickelte Argumentation in mehrfacher Hinsicht für fehlgeleitet und begründen dies in diesem Beitrag.

CF1326800

S. 97

Unternehmensbewertung/Betafaktor

Bewerten heißt vergleichen – mit dem CAPM bewerten heißt mit vergleichbaren Betafaktoren bewerten

Dr. Christian Haesner, CFA, Köln /

WP/StB Prof. Dr. Martin Jonas, Düsseldorf

Mit diesem Beitrag beziehen Haesner/Jonas Stellung zur Erwidern von Knoll/Kruschwitz/Löffler/Lorenz, veröffentlicht in dieser Ausgabe.

CF1328790

S. 102

Unternehmenswert

Analyse der (niedrigen) Bewertung von Automobilherstellern und mögliche strategische Ursachen im Lichte der Mobilitätswende

Dr. Eric Fellhauer, Königstein im Taunus

Die globale Automobilindustrie weist eine drastische Unterbewertung im Vergleich zu anderen industriellen Sektoren auf. Dies schließt die deutschen Premium-Hersteller mit ein. Es werden zwei recht unterschiedliche Erklärungsansätze dafür diskutiert und die Herausforderungen der Auto-Industrie – insbesondere hinsichtlich der Elektrifizierung – analysiert bzw. quantifiziert. Die Schlussfolgerungen legen eine existenzielle Bedrohung für die Industrie und die deutschen Premium-Hersteller nahe, die sich aus der E-Transformation bzw. der entsprechenden Regulierung ergibt.

CF1328828

S. 103

Bewertungskennzahlen

Multiples und Betafaktoren für deutsche Branchen

Dr. Benjamin Hammer / Prof. Dr. Bernhard Schwetzler / Prof. Dr. Alexander Lahmann, alle Leipzig

Das Center for Corporate Transactions & Private Equity (CCTPE) an der HHL Leipzig Graduate School of Management ermittelt vierteljährlich Multiplikatoren, Betafaktoren und Eigenkapitalkosten für den deutschen Kapitalmarkt. In dieser Ausgabe finden Sie die entsprechenden Daten zum Stichtag 15.01.2020.

CF1329621

S. 110

MERGERS & ACQUISITIONS

Unternehmensverkauf

Gestaltung von kontrollierten Auktionen in der Praxis

Nathalie Fiedler, M.Sc., Schwabach / Prof. Dr. Thorsten Knauer, Bochum / Prof. Dr. Friedrich Sommer, Bayreuth

Der Beitrag untersucht fragebogengestützt die Ausgestaltung kontrollierter Auktionen bei der Veräußerung von Unternehmen oder Unternehmensteilen. Empirisch zeigt sich die Dominanz eines zweistufigen Auktionsprozesses mit einer durchschnittlichen Frist von 5,2 (6,4) Wochen für die Abgabe eines unverbindlichen (verbindlichen) Angebots. Der Beitrag behandelt weiterhin die Entwicklung der Interessentenzahl im Verfahren und der Gebotshöhe sowie die Kriterien zur verkäuferseitigen Gebotsbeurteilung.

CF1328322

S. 115

SERVICE

Neue Bücher/Impressum

M4