

Professor Dr. Robert Obermaier

Lehrstuhl für Betriebswirtschaftslehre
mit Schwerpunkt Accounting
und Controlling

Universität Passau · 94030 Passau



Telefon	(0851) 509-3270
Telefax	(0851) 509-3272
E-Mail	controlling@uni-passau.de
Zeichen	RO-FK
Datum	29.01.2014

Gastvortrag im Rahmen der Vorlesung „Unternehmensbewertung“

„Ableitung von Kapitalkosten in der Praxis“

Am 20. Januar 2014 hielt Uwe Haubold, Senior Manager im Bereich Corporate Finance der Deloitte & Touche GmbH München, auf Einladung von Professor Dr. Robert Obermaier einen Gastvortrag im Rahmen der Vorlesung „Unternehmensbewertung“.

Der Vortrag begann mit dem bekannten Zitat „Bewerten heißt vergleichen“ von Moxter (1983), welches den Grundgedanken der Unternehmensbewertung repräsentiert. Es wurden verschiedene Bewertungsanlässe und dazugehörige Kapitalkostenkonzepte vorgestellt. Zudem ging Herr Haubold auf die relevanten Kapitalkosten innerhalb der verschiedenen Bewertungsverfahren ein.

Nach einer kurzen Darstellung des Capital Asset Pricing Modells folgte eine genauere Analyse der einzelnen Komponenten risikoloser Zinssatz, Betafaktor und Marktrisikoprämie. Die ausführliche Ableitung des risikofreien Zinssatzes wurde von Herrn Haubold anhand aktueller Daten veranschaulicht. Nach Vorstellung verschiedener Möglichkeiten der Ermittlung des Betafaktors erläuterte der Referent die Ermittlung des Betafaktors anhand einer Peer Group anschaulich mit Hilfe eines Beispiels. Besondere Aufmerksamkeit galt dabei den „frei“ wählbaren Parametern, welche den Betafaktor beeinflussen und zu erheblichen Ermessensspielräumen führen. Im Anschluss daran folgten Ermittlungsmöglichkeiten der Marktrisikoprämie. Die Präsentation aktueller Daten haben die theoretischen Ausführungen stets begleitet.

Nach einer Erläuterung der Auswirkung der Kapitalstruktur auf die Kapitalkosten eines Unternehmens beschrieb Herr Haubold die Ableitung der Eigen-, Fremd- und Gesamtkapitalkosten.

Der Vortrag endete mit Ausführungen zur Berücksichtigung von Länderrisiken im Rahmen der Kapitalkostenermittlung.

Während seines Vortrags und im Anschluss daran stand Herr Haubold den Studierenden für weitere Fragen zur Verfügung.

Besucheradresse
Internetadresse

Innstraße 27, 94032 Passau
[www.wiwi.uni-passau.de/
obermaier.html](http://www.wiwi.uni-passau.de/obermaier.html)

