

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	01.12.2015

Gastvortrag im Rahmen der Vorlesung „Unternehmensbewertung“

„Ableitung von Kapitalkosten in der Praxis“

Am 26. Januar 2015 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“ zum Thema „Ableitung von Kapitalkosten in der Praxis“.

Nach einer kurzen Darstellung des Capital Asset Pricing Models 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. Nach einer Erläuterung der Auswirkung der Kapitalstruktur auf die Kapitalkosten eines Unternehmens beschrieb Herr Haubold die Ermittlung durchschnittlicher Kapitalkosten.

Der Vortrag endete mit einer Diskussion von Ansätzen zur Berücksichtigung von Länderrisiken im Rahmen der Unternehmensbewertung.

Im Anschluss an seinen Vortrag stand Herr Haubold den Studierenden für weitere Fragen zur Verfügung. Wir bedanken uns bei Herrn Haubold für seinen Vortrag und freuen uns auch in Zukunft auf eine fruchtbare Zusammenarbeit.



Uwe Haubold und Prof. Dr. Robert Obermaier (r.)