

Prämissen	Anpassungsformel	Detailplanungszeitraum	Roll-back-Verfahren	Rente
<b>Formel I</b>				
	$\beta_v = \beta_u + (\beta_u - \beta_{FK}) \cdot \frac{FK_{t-1} - (r(EB)_{t-1} - r_{FK}) \cdot WBTS_{t-1}}{EK_{t-1}}$	$EK_{t-1} = \frac{FTE_t + EK_t - (r(EB)_u - r_{FK}) \cdot FK_{t-1} + (r(EB)_u - r_{TS}) \cdot WBTS_{t-1}}{(1 + r(EB)_u)}$	$EK_T = \frac{FTE_{T+1} - (r(EB)_u - r_{FK}) \cdot FK_T + (r(EB)_u - r_{TS}) \cdot WBTS_T}{(r(EB)_u - g)}$	
<b>Risiko der Tax Shields entspricht Risiko des Fremdkapitals (Modigliani/Miller und Hamada)</b>				
<b>Formel II</b>				
$\beta_{TS} = \beta_{FK}$ $r_{FK} \geq i$ $\beta_{FK} \geq 0$ $g \geq 0$	$\beta_v = \beta_u + (\beta_u - \beta_{FK}) \cdot \frac{FK_{t-1} - WBTS_{t-1}}{EK_{t-1}}$	$EK_{t-1} = \frac{FTE_t + EK_t - (r(EB)_u - r_{FK}) \cdot (FK_{t-1} - WBTS_{t-1})}{(1 + r(EB)_u)}$	$EK_T = \frac{FTE_{T+1} - (r(EB)_u - r_{FK}) \cdot (FK_T - WBTS_T)}{(r(EB)_u - g)}$	
<b>Formel IIa</b>				
$\beta_{TS} = \beta_{FK}$ $r_{FK} \geq i$ $\beta_{FK} \geq 0$ $g = 0$ konstante FK-Bestände in Detailplanungszeitraum	$\beta_v = \beta_u + (\beta_u - \beta_{FK}) \cdot (1 - s_u) \cdot \frac{FK_{t-1}}{EK_{t-1}}$	$EK_{t-1} = \frac{FTE_t + EK_t - (r(EB)_u - r_{FK}) \cdot (1 - s_u) \cdot FK_{t-1}}{(1 + r(EB)_u)}$	$EK_T = \frac{FTE_{T+1} - (r(EB)_u - r_{FK}) \cdot (1 - s_u) \cdot FK_T}{(r(EB)_u - g)}$	
<b>Formel IIb</b>				
$\beta_{TS} = \beta_{FK} = 0$ $r_{FK} = i$ $\beta_{FK} = 0$ $g = 0$ konstante FK-Bestände in Detailplanungszeitraum	$\beta_v = \beta_u \cdot \left[ 1 + (1 - s_u) \cdot \frac{FK_{t-1}}{EK_{t-1}} \right]$	$EK_{t-1} = \frac{FTE_t + EK_t - (r(EB)_u - i) \cdot (1 - s_u) \cdot FK_{t-1}}{(1 + r(EB)_u)}$	$EK_T = \frac{FTE_{T+1} - (r(EB)_u - i) \cdot (1 - s_u) \cdot FK_T}{(r(EB)_u - g)}$	
<b>Risiko der Tax Shields entspricht Risiko des unverschuldeten Unternehmens (Harris/Pringle)</b>				
<b>Formel III</b>				
$\beta_{TS} = \beta_u$ $r_{FK} \geq i$ $\beta_{FK} \geq 0$ $g \geq 0$	$\beta_v = \beta_u + (\beta_u - \beta_{FK}) \cdot \frac{FK_{t-1}}{EK_{t-1}}$	$EK_{t-1} = \frac{FTE_t + EK_t - (r(EB)_u - r_{FK}) \cdot FK_{t-1}}{(1 + r(EB)_u)}$	$EK_T = \frac{FTE_{T+1} - (r(EB)_u - r_{FK}) \cdot FK_T}{(r(EB)_u - g)}$	
<b>Abkürzungsverzeichnis</b>				
APV	Adjusted Present Value	g	Wachstumsrate	
$\beta_{EV}$	Beta des verschuldeten Gesamtunternehmens	GK	Marktwert Gesamtkapital	
$\beta_{FK}$	Debt Beta	$i$	Risikoloser Zinssatz	
$\beta_{TS}$	Tax Shield Beta	MRP	Markttrisikoprämie	
$\beta_u$	Unlevered Equity-Beta	MW	Marktwert	
$\beta_v$	Levered Equity-Beta	$r(EB)_u$	Renditeforderung der Eigenkapitalgeber des unverschuldeten Unternehmens	
CV	Continuing Value	$r(EB)_v$	Renditeforderung der Eigenkapitalgeber des verschuldeten Unternehmens	
DCF	Discounted Cash Flow	$r_{FK}$	Fremdkapitalkosten	
EK	Marktwert Eigenkapital	$s_u$	Unternehmenssteuersatz	
$EV_u$	Entity Value des unverschuldeten Unternehmens	$t_u$	Zeitindizes	
EV <sub>v</sub>	Entity Value des verschuldeten Unternehmens	TS	Tax Shield	
FCF	Free Cash Flow	WACC	Weighted Average Cost of Capital	
FK	Marktwert Fremdkapital	WBTS	Wertbeitrag der Tax Shields	
FTE	Flow to Equity			