

Kerstin H. Faaß

Der Realloptionsansatz als Controllinginstrument in jungen Wachstums- unternehmen

Mit einem Geleitwort von Prof. Dr. Malte Brettel

HOCHSCHULE
LIECHTENSTEIN

Bibliothek

Deutscher Universitäts-Verlag

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsübersicht.....	IX
Inhaltsverzeichnis.....	XI
Abbildungsverzeichnis.....	XVII
Tabellenverzeichnis.....	XIX
Abkiirzungsverzeichnis.....	XXI
Symbolverzeichnis.....	XXV
A Einleitung.....	1
1 Problemstellung und Zielsetzung.....	1
2 Methodologie und Aufbau.....	14
B Controlling als konzeptioneller Bezugsrahmen.....	20
1 Controllingansätze im Überblick.....	21
2 Rationalitätssicherung der Führung als zugrunde gelegtes Controllingverständnis.....	28
2.1 Grundmodell einer dynamischen Theorie ökonomischer Akteure.....	29
2.1.1 Grundelemente des Akteursmodells.....	30
2.1.1.1 Akteurseigenschaften.....	31
2.1.1.2 Akteurshandlungen.....	33
2.1.2 Erweiterung des Grundmodells.....	35
2.1.2.1 Akteure höherer Ordnung.....	35
2.1.2.2 Zusammenspiel der Grundeigenschaften in Form interner Modelle.....	37
2.1.2.3 Dynamisierung des Modells durch Lernen.....	40
2.2 Rationalitätsperspektive.....	44

2.2.1	Zweck-Mittel-Rationalität als Sollrationalität akteursbezogenen Handelns.....	44
2.2.2	Begrenzte Rationalität akteursbezogenen Handelns.....	51
2.2.2.1	„Bounded Rationality“ als Ausgangspunkt.....	52
2.2.2.2	Rationalitätsbegrenzungen aufgrund unangemessener Problemrepräsentationen .	55
2.2.2.3	Dynamische Rationalitätsengpässe aufgrund fehlerhaften Lernens.....	60
2.3	• Führungshandlungen.....	62
2.3.1	Ablauf des Führungszyklus im Überblick.....	64
2.3.2	Idealtypischer Prozess der Willensbildung.....	67
2.3.3	Idealtypische Formen der Willensdurchsetzung.....	71
2.3.4	Idealtypische Kontrollformen.....	72
2.4	Rationalitätssicherung als kontextspezifische und engpassorientierte Controllingfunktion.....	74
2.4.1	Kontextabhängigkeit der Controllingfunktion.....	75
2.4.2	Engpassorientierung der Controllingfunktion.....	77
2.4.2.1	Aufmerksamkeit.....	81
2.4.2.2	Expertise.....	83
2.4.2.3	Kontrollmotiv.....	86
3	Kontextspezifisches Verständnis von und Anforderungen an Controllinginstrumente.....	89
3.1	Kontextspezifisches Verständnis von Controllinginstrumenten.....	90
3.2	Kontextspezifische Anforderungen an Controllinginstrumente.....	92
3.2.1	Nutzenanalyse.....	94
3.2.2	Kostenanalyse.....	97
4	Zwischenfazit.....	99
C	Der Realloptionsansatz als potenzielles Controllinginstrument.....	101
1	Handlungsspielräume als Bezugsobjekt.....	101
2	Finanzoptionen als Ausgangspunkt.....	106
2.1	Prinzip und Funktionsweise der Finanzoptionen.....	106
2.2	Finanzmathematische Grundlagen zur Bewertung von Optionen.....	111
2.2.1	Werttreiber des Optionspreises.....	111
2.2.1.1	Wert des Underlying.....	112
2.2.1.2	Volatilität des Underlying.....	113
2.2.1.3	Wert des Ausübungspreises.....	113
2.2.1.4	Laufzeit der Option.....	114

2.2.1.5	Dividendenzahlungen des Underlying.....	114
2.2.1.6	Zinssatz.....	115
2.2.2	Prinzipien der Bewertung.....	115
2.2.2.1	Prinzip der Portfolioduplikation.....	116
2.2.2.2	Prinzip der risikoneutralen Bewertung.....	119
2.2.3	Bewertungsmodelle.....	121
2.2.3.1	Analytische Verfahren.....	123
2.2.3.2	Numerische Verfahren.....	128
3	Übertragung des Optionskalküls auf die reale Ebene....?	131
3.1	Analogie und Grenzen der Analogie zwischen Finanz- und Realloptionen.....	133
3.2	Arten von Realloptionen.....	139
3.2.1	Wachstumsoptionen.....	139
3.2.2	Lernoptionen.....	141
3.2.3	Versicherungsoptionen.....	142
3.3	Instrumentalcharakter..... ^v	145
3.3.1	Investitionsbewertungsinstrument.....	145
3.3.2	Unternehmensbewertungsinstrument.....	149'
3.3.3	Unternehmenssteuerungsinstrument.....	151
3.4	Herausforderungen in der Anwendung.....	153
4	Zwischenfazit.....	155
D	Kontextanalyse junger Wachstumsunternehmen.....	158
1	Abgrenzung des Untersuchungsobjektes.....	158
2	Konstitutive Merkmale junger Wachstumsunternehmen.....	162
2.1	Alter.....	164
2.2	Größe.....	166
2.3	Unternehmerprägung.....	169
2.4	Wachstumsorientierung.....	172
2.5	Unsicherheit.....	175
3	Zwischenfazit.....	177
E	Erkenntnisobjekt Controlling in jungen Wachstumsunternehmen.....	180
1	Ableitung der Implikationen für die Führungsrationalität.....	181

1.1	Implikationen für die Willensbildung.....	182
1.2	Implikationen für die Willensdurchsetzung.....	191
1.3	Implikationen für die Kontrolle.....	194
2	Ableitung der controllingrelevanten Merkmale junger Wachstumsunternehmen.....	199
3	Ableitung der Anforderungen an Controllinginstrumente junger Wachstumsunternehmen.....	202
4	Zwischenfazit.....	212
F	Wertbeitragsanalyse des Realloptionsansatzes als Controllinginstrument in jungen Wachstumsunternehmen.....	218
1	Auswahl und Vorstellung eines Denkmodells.....	219
2	Nutzenanalyse.....	220
2.1	Ziel und Inhalt der Identifikationsphase.....	222
2.1.1	Erfassung potenzieller Realloptionen.....	222
2.1.2	Überprüfung der Optionsanalogie.....	225
2.1.3	Priorisierung der Realloptionen.....	229
2.2	Wertbeitrag der Identifikationsphase.....	232
2.3	Ziel und Inhalt der Bewertungsphase.....	234
2.3.1	Auswahl eines Bewertungsmodells.....	235
2.3.2	Bestimmung der Bewertungsparameter.....	238
2.3.3	Durchführung der Bewertung.....	241
2.4	Wertbeitrag der Bewertungsphase.....	245
2.5	Ziel und Inhalt der Managementphase.....	248
2.5.1	Analyse der Werttreiber.....	248
2.5.2	Ableitung und Auswahl von Wertsteigerungsmaßnahmen.....	249
2.5.3	Festlegung der Ausübungsstrategie.....	251
2.6	Wertbeitrag der Managementphase.....	253
2.7	Wertbeitrag des Zyklus in Summe.....	254
3	Kostenanalyse.....	258
3.1	Direkte Kosten.....	258
3.2	Anwendungshürden im Kontext.....	259
3.2.1	Einführung eines weiteren Ansatzes.....	259

3.2.2	Positives Unsicherheitsverständnis.....!	259
3.2.3	Grenzen der Analogie.....	260
3.2.4	Komplexität der Modelle.....	261
3.2.5	Symbolische Verwendung.....!	263
4	Gesamtbeurteilung.....	264
5	Zwischenfazit.....	274
G	Implikationen.....	276
II	Fazit und Ausblick.....	283
	Literaturverzeichnis.....	291