
Checkliste: Shareholder Value

Ein Kurzüberblick:

- **Begriff**
 - Shareholder Value [SV] (auch „Aktionärswert“) = Marktwert des Unternehmens und Abhängigkeit des Werts Anteile (Aktien)
 - Managementansatz aus den USA
- **History**
 - Der SV-Ansatz geht auf Alfred Rappaport zurück („Creating Shareholder Value“, 1986)
 - Kritik an SV-Ansatz führt in der Lehre zu „Value Based View“ (=wertbasierte Sicht) und zu „Balanced Scorecard“
- **Ziele**
 - Optimierung von Unternehmenssteuerung und Finanzmanagement [sog. „Kapitalmarktdenke“]
- **Motive**
 - Wertsteigerung der Anteile (Aktien)
- **Berechnung**
 - Freier Cash Flow (FCF), abgezinst mit $1+WACC$ und anschliessend summiert; Summe wird mit der nach gleichem Verfahren abgezinsten Summe des Residualwertes (freie Cash Flow für die Zeit der betrachteten Jahre) sowie dem Wert der nicht betriebsnotwendigen Aktiven (Wertpapieranlagen, Spekulationsmittel, Mitarbeiterhäuser usw.) summiert; Abzug des Fremdkapitals von der vorhin errechneten Summe = SV
- **Vorteile**
 - Cash flow-orientierte Unternehmenssteuerung
- **Nachteile**
 - Anreiz an Management durch Anteilseigner-orientierte Zielvorgaben
- **Neuere Entwicklungen**
 - Weg vom Managementansatz „Shareholder Value“ hin zu
 - „Verantwortung, Mässigung und Weitsicht“
 - „Nachhaltigkeit“
 - „Krisenresistenz“
 - „Unternehmertum“ bzw. „unternehmerisches Denken“
 - In den Mittelpunkt-Rücken des zufriedenen Kunden und der gesicherten Unternehmenszukunft (nicht mehr der Eigenkapitalrendite)

Weiterführende Informationen

- SAGER OTTO, Vom Unternehmer zum Investor – Die Gesellschaft als komplex vernetztes System, in Neue Zürcher Zeitung (NZZ) vom 02.05.2001, Nr. 100, S. 27
- HANSON DALE, „Es braucht Manager, die sagen: Shame on me, genug ist genug!“ Dale Hanson war der erste Kreuzritter des Shareholder Value. In Cash zieht er Bilanz, in Cash vom 28.03.2002, Nr. 13, S. 29 ff.
- FORSTMOSER PETER, Shareholder Value: die Welt der Gesetzes-, Aktionärs- und Arbeitnehmerinteressen im Visier, in: NZZ vom 16.12.1996, S. 58 f.
- HILB MARTIN, Vom Shareholder-Value zum Shared-Value-Ansatz, in: scorecard, Heft „Aktionär, Werte – Strategien – Gesellschaft, S. 8 ff.
- BRABECK-LETMATHE PETER, Creation of Shared Value, in: scorecard, Heft „Aktionär, Werte – Strategien – Gesellschaft, S. 6 f.