

Unternehmensbewertung kompakt

Leitfaden zur Ermittlung sinnvoller Unternehmenswerte

Die wichtigsten Bewertungsmethoden und ihre Aussagekraft

- **Bewertungsanlässe:** Von der Transaktion bis zur Bilanzierung
- **Bewertungsprozess:** Bewertungsgrundsätze, Methoden und Rahmenbedingungen
- **Ertragswertverfahren:** Unternehmensbewertung auf Basis von Erträgen
- **Discounted Cash Flow-Verfahren:** Unternehmensbewertung auf Basis von Zahlungsüberschüssen
- **Kapitalkosten:** Ermittlung angemessener Kapitalisierungszinssätze
- **Marktrisikoprämie:** Historischer und zukunftsbezogener Ansatz im Vergleich
- **Preisfindungsverfahren:** Plausibilisierung anhand von Marktmultiplikatoren

Ihr Expertenteam



Marcel Merkle
Deloitte GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft



Dr. Stephan Reiter
TÜV SÜD AG



Thomas Schneider
Carl Zeiss AG

Ihr besonderes PLUS

- ✓ Workshop direkt am Notebook – Erstellung eines Excel-Modells zur Unternehmensbewertung
- ✓ Exklusive Praxisberichte der Carl Zeiss AG und der TÜV Süd AG

Bitte wählen Sie Ihren Termin

19. und 20. Mai 2020 in **München**

25. und 26. Juni 2020 in **Frankfurt/M.**

Hoher Lernerfolg durch
begrenzte Teilnehmerzahl!

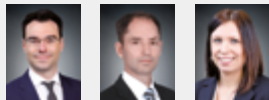

MANAGEMENTCIRCLE®
BILDUNG FÜR DIE BESTEN

Melden Sie sich jetzt an! www.managementcircle.de/05-88280

Unternehmensbewertungsprozess: Leitfaden zur Ermittlung sinnvoller Unternehmenswerte

Ihre Seminarleiter

Marcel Merkle, Director Financial Advisory, Valuation & Modelling,
Frank Boehinger, Senior Manager Financial Advisory, Valuation & Modelling,
Christin Nitsche, Manager Financial Advisory, Valuation & Modelling,
Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Stuttgart/Berlin



Herzlich willkommen

- Begrüßung und Vorstellungsrunde
- Abstimmung der Seminarinhalte mit Ihren Erwartungen

Unternehmensbewertung im Überblick

- Begriffsabgrenzung: Wert vs. Preis
- Allgemeine Bewertungsgrundsätze des IDW
- Methoden der Unternehmensbewertung
- Zentrale finanzmathematische Verfahren
- Prozess der Unternehmensbewertung
- Einfluss der aktuellen Wirtschaftslage auf die Bewertung von Unternehmen

Bewertungsmethode I: Ertragswertverfahren

- Konzeption des Ertragswertverfahrens
- Ableitung der zu diskontierenden Beträge
- Ermittlung des Kapitalisierungszinssatzes
- Vor- und Nachteile sowie Anwendbarkeit dieser Bewertungsmethode

Bewertungsmethode II: Discounted Cash Flow-Verfahren

- DCF-Verfahren: WACC-Ansatz
- Ableitung der bewertungsrelevanten Cash Flows
- Bestimmung der Kapitalkosten: Weighted Average Cost of Capital (WACC)
- Capital Asset Pricing Model (CAPM)
- Vor- und Nachteile sowie Anwendbarkeit dieser Bewertungsmethode

Vereinfachte Preisfindungsverfahren

- Grundlagen der marktorientierten Bewertung
- Multiplikatoren – Dos and Don'ts
- Relevanz von Börsenkursen
- Praktische Relevanz und Anwendungsgrenzen

Ableitung von Kapitalkosten

- Peer Group- und Betafaktor-Analyse
- Verschuldungsgrad
- Leverage-Effekt und „Tax Shield of Interest“

Unternehmensbewertung im M&A-Prozess bei der TÜV SÜD AG



19. Mai 2020 in München

- Vorstellung eines typisierten M&A-Prozesses
- Einordnung gängiger Bewertungsverfahren (DCF-Verfahren, Multiple-Ansatz)
- Aufbau und Plausibilisierung von Planungsrechnungen
- Herausforderungen aus Sicht des Controllings



Dr. Stephan Reiter
Konzernbereichsleiter M&A,
TÜV SÜD AG,
München

Value-based Management @ZEISS Group



25. Juni 2020 in Frankfurt/M.

- Unternehmenswertorientierte Steuerung in einem internationalen Konzern auf Basis des Economic Value Added-(EVA®)-Konzepts
- Spezifische Herausforderungen bei der Umsetzung des Konzepts in der unternehmerischen Praxis
- Erfolgsfaktoren für ein erfolgreiches Einführen und Etablieren des wertorientierten Managements auf verschiedenen Ebenen der internationalen Organisation



Thomas Schneider
Head of Group Controlling,
Carl Zeiss AG,
Oberkochen

Abschluss des ersten Seminartages

- Zusammenfassung der Ergebnisse
- Gelegenheit zur Diskussion

Ende des ersten Seminartages und anschließendes Get-together

Get-together

Ausklang des ersten Tages in informeller Runde. **Management Circle** lädt Sie zu einem kommunikativen Umtrunk ein. Entspannen Sie sich in angenehmer Atmosphäre und vertiefen Sie Ihre Gespräche mit den Referenten und den Teilnehmern!

Workshop: Erstellung eines vereinfachten Excel-Modells zur Unternehmensbewertung

Ihre Seminarleiter
Marcel Merkle
Frank Boehinger
Christin Nitsche



Jeder Teilnehmer arbeitet am bereitgestellten Notebook

Es geht weiter

- Klärung offener Fragen vom Vortag
- Überleitung zu den Themen des zweiten Seminartages

Workshop: Erstellung eines Modells zur Unternehmensbewertung



Sie erstellen unter Anleitung ein Modell zur Unternehmensbewertung und wenden Ihr Wissen direkt im Seminar an. So stellen Sie den optimalen Transfer in die Unternehmenspraxis sicher und können Ihre Fragen noch direkt vor Ort klären. Zunächst erstellen Sie ein vereinfachtes Modell zur Unternehmensbewertung auf Basis des Ertragswertverfahrens (Netto-Verfahren). Im zweiten Schritt modellieren Sie ein vereinfachtes Modell zur Unternehmensbewertung auf Basis des WACC-Ansatzes der Discounted Cash Flow-Verfahren (Brutto-Verfahren). Im Rahmen der Erstellung der Excel-Bewertungsmodelle auf Basis des kapitalwertorientierten Verfahrens (Ertragswertverfahren, DCF-Modell) leiten Sie die bewertungsrelevanten Überschüsse (Gewinn, Cash Flow) sowie einen angemessenen Kapitalisierungszinssatz ab. Zudem plausibilisieren Sie mittels Kennzahlen die Planungsrechnung und leiten das Zinsergebnis anhand von Planbilanzen ab. Schließlich ermitteln Sie bei beiden Verfahren unter Anleitung den Unternehmenswert. Zuletzt wird der auf Basis des kapitalwertorientierten Verfahrens ermittelte Wert anhand von Börsenmultiplikatoren plausibilisiert. Hierbei identifizieren Sie entsprechende Bezugsgrößen und sinnvolle Multiplikatoren und berechnen auf dieser Basis (die theoretische Bandbreite für) den Unternehmenswert. Im Rahmen der Plausibilisierung anhand von Multiplikatoren stellen Sie fest, ob der auf Basis des kapitalwertorientierten Verfahrens ermittelte Unternehmenswert im Vergleich zum derzeitigen Kapitalmarktumfeld (Börsenmultiplikatoren) angemessen ist oder nicht und diskutieren die Hintergründe. Auf diese Weise entwickeln Sie ein tieferes Verständnis für den Unternehmenswert und dessen Werttreiber.

Fallbeispiel Teil I

Erstellung eines vereinfachten Modells zur Unternehmensbewertung: Ertragswertverfahren

Fallbeispiel Teil II

Erstellung eines vereinfachten Modells zur Unternehmensbewertung: Discounted Cash Flow-Verfahren (Brutto-Verfahren)

Fallbeispiel Teil III

Plausibilisierung des auf Basis des Ertragswertverfahrens und des DCF-Verfahrens ermittelten Werts auf Basis von Multiplikatoren

Seminarabschluss

- Zusammenfassung der Seminarergebnisse durch den Seminarleiter
- Möglichkeit für abschließende Fragen

Ende des Intensiv-Seminars

AUCH ALS INHOUSE TRAINING

Zu diesen und allen anderen Themen bieten wir auch **firmeninterne** Schulungen an. Ich berate Sie gerne, rufen Sie mich an.



Daniela Rühl

Tel.: +49 6196 4722-615

daniela.ruehl@managementcircle.de

www.managementcircle.de/inhouse



Seminarzeiten

Am 1. Seminartag Empfang mit Kaffee und Tee, Ausgabe der Seminarunterlagen ab 8.45 Uhr

	Beginn des Seminars	Business Lunch	Ende des Seminars
1. Seminartag	9.30 Uhr	13.00 Uhr	ca. 18.00 Uhr
2. Seminartag	9.00 Uhr	12.30 Uhr	ca. 17.00 Uhr

An beiden Seminartagen sind Kaffee- und Teepausen in Absprache mit den Referenten und den Teilnehmern vorgesehen.

Bei dieser Zertifizierung absolvieren Sie ein Pflichtseminar und ein Wahlseminar in einem Zeitraum, den Sie selbst bestimmen. Ihre Kompetenz wird von führenden Experten auf dem Gebiet des Beteiligungscontrollings zertifiziert. Nach der Teilnahme am Pflichtseminar und einem der drei Wahlseminare erhalten Sie das Zertifikat „**Der zertifizierte Beteiligungscontroller**“.

1 Pflichtseminar

Beteiligungscontrolling kompakt

+ 1 Wahlseminar

(Wählen Sie 1 von 3 Seminaren aus)

Unternehmensbewertung kompakt

Beteiligungsplanung, -steuerung und -reporting

Digitalisierung im Beteiligungscontrolling

=



Der zertifizierte Beteiligungscontroller

Weitere Informationen unter:
www.beteiligungscontroller.de

Nutzen Sie Ihren Preisvorteil!

Sie sparen € 500,- bei Buchung des Gesamtpaketes zum zertifizierten Beteiligungscontroller (ein Pflichtseminar und ein Wahlseminar).

Ihr Vorzugspreis beträgt € 3.690,- zzgl. gesetzl. MwSt.

Bei jeder weiteren Seminarbuchung aus der Zertifizierungsreihe erhalten Sie jeweils **€ 250,- Rabatt**.

Alle Seminare sind auch einzeln buchbar.

Fragen zur Zertifizierung



Ihr Ansprechpartner

Stephan Wolf

Tel.: +49 6196 4722-800

E-Mail: kundenservice@managementcircle.de

Beteiligungscontrolling kompakt

Toolbox zur Steuerung von Töchtern und Beteiligungen

- Akquisitionscontrolling und Integration: Synergien umfassend analysieren und realisieren
- Zentrale Kennzahlen: Vergleichbare und wertorientierte Erfolgsgrößen entwickeln
- Internationale Beteiligungen: Kulturelle Unterschiede und Länderrisiken berücksichtigen

Termine

16. + 17. April 2020 in München

11. + 12. Mai 2020 in Frankfurt/M.

08. + 09. Juni 2020 in Köln

Unternehmensbewertung kompakt

Leitfaden zur Ermittlung sinnvoller Unternehmenswerte

- Bewertungsprozess: Bewertungsgrundsätze, Methoden und Rahmenbedingungen
- Ertragswertverfahren: Unternehmensbewertung auf Basis von Erträgen
- Preisfindungsverfahren: Plausibilisierung anhand von Marktmultiplikatoren

Termine

19. + 20. Mai 2020 in München

25. + 26. Juni 2020 in Frankfurt/M.

Beteiligungsplanung, -steuerung und -reporting

Die strategische Optimierung Ihres Beteiligungsmanagements

- Beteiligungsstrategie definieren: Marktumfeld, Branche und Risiken analysieren
- Planungskomplexität reduzieren: Entwicklungen mit Predictive Analytics vorhersagen
- Reportingprozesse automatisieren: Reporting Factory und Dashboards aufbauen

Termine

17. + 18. Juni 2020 in Köln

24. + 25. August 2020 in Frankfurt/M.

Digitalisierung im Beteiligungscontrolling

Transformation meistern und Effizienzpotenziale heben

- Controllingprozesse: Digitalisierung und Automatisierung komplett ausschöpfen
- Die neue Controlling-Organisation: Data Labs und Shared Service Center einrichten
- Master Data Management: Harmonisierte Datenhaltung als Basis für die Digitalisierung

Termine

28. + 29. Mai 2020 in Frankfurt/M.

09. + 10. Juli 2020 in München

Sie wollen sinnvolle Unternehmenswerte ermitteln?

Dann besuchen Sie unser Intensiv-Seminar und informieren Sie sich über alle relevanten Fragestellungen rund um den **Bewertungsprozess** und die wesentlichen **Bewertungsmethoden**. Unsere Experten erläutern Ihnen **komprimiert** und **praxisorientiert** das Bewertungsinstrumentarium und die verschiedenen Bewertungsansätze, ihre Aussagekraft sowie die jeweiligen Vor- und Nachteile.

Am ersten Seminartag erfahren Sie alles Wichtige über die folgenden Methoden und ihre Einsatzmöglichkeiten: **Ertragswertverfahren, Discounted Cash Flow-Verfahren, Preisfindungsverfahren** und **Ableitung von Kapitalkosten**.

Am zweiten Seminartag übertragen Sie das Gelernte direkt in die Praxis. Alle Teilnehmer **erstellen unter professioneller Anleitung ein kompaktes Modell zur Unternehmensbewertung in Excel**. Im Workshop können Sie Ihre Fragen direkt vor Ort stellen und lösen. So wird der Transfer in die Unternehmenspraxis gesichert.

Ihr Nutzen aus diesem Seminar

- ✓ Sie verschaffen sich einen kompakten Überblick über die **wichtigsten Bewertungsmethoden**.
- ✓ Sie lernen, die **Aussagekraft der verschiedenen Verfahren** einzuschätzen.
- ✓ Sie können Vor- und Nachteile im praktischen **Bewertungsprozess** besser beurteilen.
- ✓ Sie trainieren, mit dem Ertragswertverfahren eine **Unternehmensbewertung auf Basis von Erträgen** durchzuführen.
- ✓ Sie lernen, mittels Discounted Cash Flow-Verfahren den **Unternehmenswert auf Basis von Zahlungsüberschüssen** zu ermitteln.
- ✓ Sie informieren sich über die **Ermittlung angemessener Kapitalisierungszinssätze** und **vereinfachte Preisfindungsverfahren**.

Sie haben noch Fragen? Gerne!

Rufen Sie mich an oder schreiben Sie mir eine E-Mail.



N. Buscher

Nadine Buscher

Projektmanagerin

Tel.: +49 6196 4722-576

nadine.buscher@managementcircle.de

Frank Bochinger ist Senior Manager Financial Advisory im Bereich Valuation & Modelling bei der **Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft** am Standort Berlin. Er hat mehr als 15 Jahre Erfahrung in der Beratung von nationalen und internationalen Unternehmen. Die Schwerpunkte seiner Tätigkeit liegen bei Unternehmensbewertungen (IDW S1, Fairness Opinion), Bewertung innovativer Geschäftsmodelle (Start-ups) sowie bei Bewertungen von immateriellen Vermögenswerten im Zuge von Kaufpreisallokationen und Impairment Tests.

Marcel Merkle ist Director Financial Advisory im Bereich Valuation & Modelling bei der **Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft** in Stuttgart. Er hat über zehn Jahre Berufserfahrung im Bereich Unternehmensbewertung (Kaufpreisallokation, Impairment Test, Unternehmensbewertung nach IDW S 1, Fairness Opinion). Für Deloitte Stuttgart ist Marcel Merkle seit Oktober 2014 tätig. Zuvor war er bei der KPMG AG Frankfurt/Main und bei der FAS AG in Stuttgart tätig.

Christin Nitsche, CFA, ist Manager Financial Advisory im Bereich Valuation & Modelling bei der **Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft** in Stuttgart. Sie hat über vier Jahre Berufserfahrung im Bereich Unternehmensbewertung für handelsrechtliche, transaktionsbezogene und steuerliche Zwecke sowie im Erstellen komplexer Finanz- und Bewertungsmodelle. Zudem betreut Sie bei Deloitte die Erstellung und Weiterentwicklung von Standardmodellen. Christin Nitsche hat ihr Masterstudium mit Schwerpunkt Corporate Finance an der Frankfurt School of Finance & Management absolviert und war zunächst als Financial Analyst bei der IBM Deutschland GmbH tätig, bevor sie im April 2015 zu Deloitte kam.

Dr. Stephan Reiter ist Konzernbereichsleiter M&A bei der **TÜV SÜD AG** in München. Er besitzt langjährige Erfahrungen im Bereich M&A. Zuvor war er u. a. Director Mergers & Acquisitions bei der Infineon Technologies AG.

Thomas Schneider, CFA, ist Head of Group Controlling bei der **Carl Zeiss AG** in Oberkochen und im Bereich Corporate Finance & Controlling für das Konzerncontrolling der ZEISS-Gruppe verantwortlich. Nach langjähriger Tätigkeit als Unternehmensberater auf dem Gebiet der Corporate Finance-Beratung bei der PricewaterhouseCoopers AG kam er 2005 zur ZEISS-Gruppe. Vor Übernahme der Aufgaben als Head of Group Controlling hatte er verschiedene Führungspositionen in der ZEISS-Gruppe inne. Thomas Schneider verfügt über umfangreiche Kenntnisse und Erfahrungen auf den Gebieten Unternehmensbewertung und wertorientierte Unternehmensführung.

Unternehmensbewertung kompakt

■ Wen Sie auf diesem Seminar treffen

Das Seminar richtet sich an **Fach- und Führungskräfte** aus den Bereichen **Beteiligungen, Beteiligungsmanagement, Beteiligungscontrolling, Konzerncontrolling, Finanz- & Rechnungswesen, M&A, Controlling, Unternehmensplanung und -entwicklung, Steuern und Recht**. Weiterhin angesprochen sind **Mitglieder des Vorstands** und der **Geschäftsleitung** sowie **Unternehmensberater, Steuerberater und Wirtschaftsprüfer**, die sich mit der Thematik befassen.

■ 3 gute Gründe, sich noch heute anzumelden

- Sie verschaffen sich **umfassende Kenntnisse in der Unternehmensbewertung** und bearbeiten **unterschiedliche Bewertungsanlässe**.
- Sie lernen die **wesentlichen Bewertungsverfahren** und ihre Aussagekraft kennen.
- Sie **erstellen** direkt am bereitgestellten Notebook ein **vereinfachtes Excel-Modell zur Unternehmensbewertung**.

■ Termine und Veranstaltungsorte

19. und 20. Mai 2020 in München

Steigenberger Hotel München
Berliner Straße 85, 80805 München
Tel.: +49 89 1590 61 0, Fax: +49 89 1590 61 712
E-Mail: muenchen@steigenberger.com

05-88280

25. und 26. Juni 2020 in Frankfurt/M.

Mövenpick Hotel Frankfurt City
Den Haager Straße 5, 60327 Frankfurt/M.
Tel.: +49 69 788075-0, Fax: +49 69 788075-829
E-Mail: hotel.frankfurt.city@moevenpick.com

06-88281

Für die Seminarteilnehmer steht im jeweiligen Tagungshotel ein begrenztes Zimmerkontingent zum Vorzugspreis zur Verfügung. Nehmen Sie die **Reservierung bitte rechtzeitig selbst direkt im Hotel** unter Berufung auf Management Circle vor.

Begrenzte Teilnehmerplätze – jetzt anmelden!

Online-Anmeldung: www.managementcircle.de/05-88280

PDF zum Ausdrucken: www.managementcircle.de/form

E-Mail: anmeldung@managementcircle.de

Telefonisch: **+49 6196 4722-700**

per Post: **Management Circle AG, Postfach 56 29, 65731 Eschborn/Ts.**

Anmeldebedingungen

Nach Eingang Ihrer Anmeldung erhalten Sie eine Anmeldebestätigung und eine Rechnung. Die Teilnahmegebühr für das zweitägige Seminar beträgt inkl. Business Lunch, Erfrischungsgetränken, Get-together und der Dokumentation € 2.095,-. Sollten mehr als zwei Vertreter desselben Unternehmens an der Veranstaltung teilnehmen, bieten wir **ab dem dritten Teilnehmer 10% Preisnachlass**. Bis zu vier Wochen vor Veranstaltungstermin können Sie kostenlos stornieren. Danach oder bei Nichterscheinen des Teilnehmers berechnen wir die gesamte Teilnahmegebühr. Die Stornierung bedarf der Schriftform. Selbstverständlich ist eine Vertretung des angemeldeten Teilnehmers möglich. Alle genannten Preise verstehen sich zzgl. der gesetzlichen MwSt.

Werbewiderspruch

Sie können der Verwendung Ihrer Daten für Werbezwecke durch die Management Circle AG selbstverständlich jederzeit widersprechen oder eine erteilte Einwilligung widerrufen. Hierfür genügt eine kurze Nachricht an unseren Datenschutzbeauftragten per Mail an datenschutz@managementcircle.de oder per Post an Management Circle AG, Datenschutz, Postfach 56 29, 65731 Eschborn. Weitere Informationen zum Datenschutz erhalten Sie unter www.managementcircle.de/datenschutz.

■ Über Management Circle

Als anerkannter Bildungspartner und Marktführer im deutschsprachigen Raum vermittelt Management Circle *WissensWerte* an Fach- und Führungskräfte. Mit seinen rund 200 Mitarbeitern und jährlich etwa 2000 Veranstaltungen sorgt das Unternehmen für berufliche Weiterbildung auf höchstem Niveau. Weitere Infos zur *Bildung für die Besten* erhalten Sie unter www.managementcircle.de



Reisen Sie mit der Deutschen Bahn zu attraktiven Sonderkonditionen zum Veranstaltungsort.
Infos unter: www.managementcircle.de/bahn