



## Unternehmensbewertung – Methoden und Anwendung

Die Bedeutung von Unternehmensbewertungen hat in den vergangenen Jahren zugenommen: zum einen weil die Kapitalmärkte bedeutsamer geworden sind und dadurch Wertorientierung in der Unternehmensführung wichtiger wurde; zum anderen weil durch die Zunahme von Unternehmenstransaktionen und verschärfte Anforderungen der internationalen Rechnungslegung der Bedarf an Bewertungen gewachsen ist. Kenntnisse im Bereich Unternehmensbewertung sind deswegen unverzichtbar. In den beiden Expertenseminaren werden Sie von der praktischen Bewertungserfahrung der Referenten und deren langjährigen theoretischen Auseinandersetzung mit Fragen der Unternehmensbewertung profitieren.

Im **Grundlagenseminar** gewinnen Sie einen kompakten und praxisorientierten Einblick in die Bewertung von Unternehmen. Die unterschiedlichen Bewertungsverfahren und deren sinnvoller Einsatz werden dargestellt, konkrete Problemfälle diskutiert und Lösungsansätze aufgezeigt.

Im **Aufbaukurs** werden die wichtigsten Themenschwerpunkte vertieft. Sie erfahren, wie sich Kapitalkosten für unterschiedliche Finanzierungsannahmen und -risiken ermitteln lassen und wie Eigen-, Fremd- und Gesamtkapitalkosten modelltheoretisch zusammenhängen. Außerdem erhalten Sie einen Einblick in die moderne Ermittlung von Restwerten (Terminal Values). Als zusätzliche Themen vorgesehen sind Multiplikatorverfahren und ihre Anwendung in der Bewertungspraxis, Wertbeitragsrechnungen (Systeme und Varianten), Realoptionen und Bewertungen im Rahmen der Rechnungslegung.

Durch ein Bewertungsbeispiel in Excel werden beide Seminare abgerundet, damit Sie das Erlernte in praxisnahen Fallstudien umsetzen können.

### Ihr Nutzen

- Sie erhalten eine praxisorientierte Hinführung zur Unternehmensbewertung.
- Sie erkennen und vermeiden typische Fehler.
- Sie erhöhen die Qualität ihrer Unternehmensbewertungen und schärfen Ihre Urteilsfähigkeit diesbezüglich.
- Sie erhalten Einblicke in Spezialfragen der Unternehmensbewertung.

### Zielgruppen

Praktiker aus Steuerberatungs- und Wirtschaftsprüfungsgesellschaften, Corporate Finance-, Controlling- und Rechnungswesenabteilungen von Unternehmen.

## Programm

### Grundlagenseminar

Freitag, 13. März 2009

#### Grundlagen der Unternehmensbewertung

- Werttheorien und Bewertungsanlässe
- Barwertorientierte Bewertungsverfahren
- Multiplikatorverfahren und Substanzwertverfahren
- Vergangenheitsanalyse und Prognose
- Fallbeispiel und Ausblick

### Aufbaukurs

Dienstag, 19. Mai 2009

#### Spezialfragen der Unternehmensbewertung

- Kapitalkosten
- Phasenmodelle und Restwertermittlung (Terminal Value)
- Gutachtliche Bewertungen nach IDW S1
- Multiplikatorverfahren, Realoptionen und Wertbeitragsrechnungen
- Bewertungen im Rahmen der Rechnungslegung
- Bewertungsbeispiel mit Hilfe von MS-Excel

---

### Vorkenntnisse

Für den Aufbaukurs werden Basiskenntnisse in der Theorie der Unternehmensbewertung vorausgesetzt, da die Kurse aufeinander aufbauen. Teilnehmer des Aufbaukurses sollten also mit den Inhalten des Grundlagenseminars vertraut sein und idealerweise über praktische Bewertungserfahrung verfügen.

### Seminardatum, -zeit und -ort

Grundlagenseminar: Freitag, 13. März 2009, 9 bis 17 Uhr, Mannheim  
Aufbaukurs: Dienstag, 19. Mai 2009, 9 bis 17 Uhr, Mannheim

### Seminargebühr

Pro Expertenseminar EUR 570,- (zzgl. 7% USt.). Die Seminare sind getrennt buchbar. Die Teilnehmerzahl ist begrenzt.

### Seminarorganisation und -hotel

Bei Fragen zur Seminarorganisation bzw. zum Seminarhotel wenden Sie sich bitte an Vera Pauli,  
Telefon 0621/1235-240, Fax: 0621/1235-224, E-Mail: pauli@zew.de

## Referenten



**Dr. Christoph Beckmann** studierte Betriebswirtschaftslehre an den Universitäten Hamburg und Erlangen-Nürnberg. Er war wissenschaftlicher Mitarbeiter am Lehrstuhl für Prüfungswesen an der Wirtschafts- und Sozialwissenschaftlichen Fakultät in Nürnberg, wo er im Februar 2006 die Promotion erwarb. In seiner Dissertation beschäftigte er sich mit dem Realloptionsansatz in der Investitionsrechnung und Unternehmensbewertung. Seitdem ist er bei der KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft im Bereich Advisory - Corporate Finance tätig.



**Dr. Matthias Meitner** war nach seinem Studium in Nürnberg und im französischen Dijon von 2002 bis 2005 beim ZEW im Forschungsbereich Internationale Finanzmärkte und Finanzmanagement beschäftigt. Dort promovierte er mit einer Dissertation über das Multiplikatorverfahren in der Unternehmensbewertung. Anschließend arbeitete er als Investment Manager bei der Allianz SE in München im Bereich Industriebeteiligungen. Seit 2008 ist er als Investment Manager bei der Aequitas GmbH im Bereich Small- und Midcaps tätig.