

Unternehmensbewertung

Kernwissen und Tools für die Praxisorientierte Bewertung von Unternehmen

- > Die gängigen Methoden der Unternehmensbewertung
- > Die entscheidenden Regeln, Normen und Voraussetzungen
- > Die Gewinnung aller erforderlichen Informationen
- > Die praktische Durchführung einer Bewertung (Fallbeispiele)

Dieses Seminar vermittelt Ihnen direkten Praxisnutzen: Lernen Sie Unternehmensbewertung am eigenen Notebook und entwickeln Sie Ihre eigenen Bewertungs-Sheets in Excel

Ergänzungsseminar

Due Diligence –

Darstellung der Ist-Situation und Optimierungsmöglichkeiten

29. November 2013 in Starnberg oder 8. Mai 2014 in Frankfurt/M. – getrennt buchbar:

- > Welche Rolle spielt die Due Diligence im Rahmen eines Akquisitionsprozesses?
- > Firmensituation richtig einschätzen
- > Optimierungspotenzial aufzeigen und quantifizieren
- > Verbesserungen simulieren
- > Wie sind die Ergebnisse darzustellen und zu interpretieren?
- > Welche Risiken sind vorhanden?

Hoher
Praxisbezug –
Direkter
Anwendungs-
Nutzen!!

Ihr Seminarleiter:



Bernd Heesen

Geschäftsführer, Internationale Führungsakademie Berchtesgadener Land (IFAK-BGL)

Dieser Referent wurde von Teilnehmern früherer Veranstaltungen stets mit „sehr gut“ bewertet!

Unternehmensbewertung

Erster Seminartag

Ihr Seminarleiter:

Bernd Heesen,
Geschäftsführer, Internationale Führungsakademie
Berchtesgadener Land (IFAK-BGL)

Einführung

- > Vorstellung der Teilnehmer und des Programms
- > Abgleich der Erwartungen

Einführung in die Bewertung

- > Grundlagen der Bewertung: Ertragswerte versus Substanzwerte
- > Aufbau der Bewertung: Ex post und ex ante Analysen
- > Detailperioden, Schätzperioden und Endwertberechnung
- > Basis der Wertberechnung: DCF versus EFA
- > Rechtliche Grundlagen

Bereinigung des Zahlenwerks

- > Bilanz und GuV aufbereiten
- > Behandlung von Beteiligungen
- > Behandlung von stillen Reserven

Übung 1 am PC (Excel)

Aufbereiten von Bilanz und GuV

- > Zusammenfassende Darstellungen
- > Kapitalzuordnungen
- > „Sicherheitspositionen“

Quick Check der Ausgangssituation in drei Gruppen Gruppe 1

- > „Profitabilitäten“ – lohnt sich eine Bewertung zum jetzigen Zeitpunkt?

Gruppe 2

- > Vermögens-, Kapital- und langfristige Finanzierungsstruktur
- > Liquidität und kurzfristige Finanzierungsstruktur
- > Ertragsstrukturen
- > Aufwandsstrukturen
- > Substanz

Gruppe 3

- > Kosten der lang- und kurzfristigen Assets
- > Belastung des Ergebnisses mit Finanzierungskosten der aktivischen Bilanzpositionen

Übung 2 am PC (Excel)

Berechnung der Ausgangsanalysen

- > Analysegruppe 1: Wie steht das Unternehmen aus verschiedenen Blickwinkeln da?
- > Analysegruppe 2: Das Unternehmen grundsätzlich verstehen
- > Analysegruppe 3: Assets bestimmen den grundsätzlichen Ertrag

Berechnung des zinstragenden Kapitals

- > Aktivische Berechnung: AV zuzüglich NUV
- > Passivische Berechnung: Bilanzsumme abzüglich NIBCLs

Übung 3 am PC (Excel)

Berechnung des zinstragenden Kapitals

- > Capital Employed
- > Net Assets
- > Invested Capital

Die Unternehmensbewertung (Teil I):

Bewertung mittels DCF

- > Das Betriebsergebnis nach Steuern als Ausgangspunkt
- > Cash Flow und freier Cash Flow
- > Diskontierung
- > Ewige Rente

Übung 4 am PC (Excel)

Berechnung des Unternehmenswertes

- > Aufbereitung der Diskontierungsbasis FCF
- > Detail- und Schätzperiodenbetrachtung
- > Endwertberechnung
- > Gesamtwert

Die Opportunitätskosten

- > Eigen- und Fremdkapitalkosten
- > Integration von Risiken und steuerlichen Aspekten
- > Zusammenführung in einem Gesamtkostensatz

Übung 5 am PC (Excel)

Berechnung des Diskontierungssatzes WACC

- > Kosten des Eigenkapitals mit und ohne Leverage
- > Nach Steuer Fremdkapitalkosten
- > WACC

Zusammenfassung der Ergebnisse und Gelegenheit zur Diskussion

Ihr Seminarleiter

Bernd Heesen, Jahrgang 1961, studierte Betriebswirtschaft in Deutschland, England und Frankreich sowie Soziologie in den USA. Er ist Diplom-Betriebswirt und Diplom-Kaufmann nach deutschem und französischem Recht. Außerdem verfügt er über einen Master of Business (MBA) Titel. Nach seinem Studium arbeitete und lebte Bernd Heesen zunächst in Paris, Boston, Sao Paulo. Mit 33 Jahren wurde er Partner bei einer der ‚Big-Four‘ Steuer-, Wirtschaftsprüfungs- und Beratungsgesellschaften. Es folgten Stationen in Budapest und Prag, bevor er dann in Singapur und Sydney Verantwortung für verschiedene Märkte und Abteilungen übernahm. Seit Ende 2003 ist Bernd Heesen als geschäftsführender Gesellschafter der Internationalen Führungsakademie Berchtesgadener Land GmbH & Co. KG tätig und verantwortlich für alle Themen der betriebswirtschaftlichen Seminare der Akademie. Bernd Heesen hält Vorlesungen an Hochschulen im In- und Ausland. Außerdem ist er Fachbuchautor zu Themen der Investitionsrechnung, Bilanzanalyse und -gestaltung sowie Unternehmensbewertung.

Zweiter Seminartag

Ihr Seminarleiter:
Bernd Heesen

Übung 6 am PC (Excel)

Grafische Darstellung der Kapitalkosten nach Kapitalkostenart

- > Prozentual
- > Absolut

Periodische Wertbetrachtungen

- > Erwirtschaftete und geforderte Rendite als Basis der Wertentwicklung
- > Berechnung der periodischen Wertsteigerung und Wertvernichtung
- > Subtraktiver und multiplikativer Ansatz

Übung 7 am PC (Excel)

Berechnung der periodischen Wertentwicklung

- > NOPAT, Spread und EVA[®]
- > Wertveränderung der Gesellschaft pro Umsatz-Euro
- > Wertveränderung der Gesellschaft pro Kapital-Euro
- > Grafische Aufbereitung der Zusammenhänge

Die Unternehmensbewertung (Teil II)

Bewertung mittels EVA[®], klassischer Ertragswert (ER), Flow to Equity (FTE)

- > Mehrere Wege – identisches Bewertungsergebnis?!
- > Die Basis und die Vor- und Nachteile

Übung 8 am PC (Excel)

Berechnung des Unternehmenswertes

- > Aufbereitung der Diskontierungsbasis EVA[®], ER und FTE
- > Detail- und Schätzperiodenbetrachtung
- > Endwertberechnung
- > Gesamtwert
- > Vergleich der Ergebnisse

Erläuterung der Zusammenhänge

- > Voraussetzungen: WACC, Going Concern, Ewige Rente, Substanzerhalt bei der Endwertberechnung
- > Konsequenzen: NOPAT und FCF, WACC, Spread und FCF in der Periode der Endwertberechnung

Das Zirkularitätsproblem in der Bewertung

Die Bewertung in zwei Umläufen

- > Marktwert des Eigenkapitals als Basis der richtigen Bewertung
- > Integration in die bestehenden Berechnungen

Steigerung des Unternehmenswertes auf Basis der vorliegenden Zahlen

- > Langfristig: Analyse der Werthaltigkeit der Assets und weiteren Investitionen
- > Kurz- bis mittelfristig: Das Netto-Umlaufvermögen als Steigerungspotenzial

Übung 9 am PC (Excel)

Detailanalyse des Netto-Umlaufvermögens

- > Umlaufvermögen: Vorräte, Forderungen und Liquidität
- > Kurzfristige Verbindlichkeiten: Verbindlichkeiten aus L&L, Sonstige

Tabellarische und grafische Zusammenfassung

- > Das Kennzahlen-Executive-Summary (I)
- > Das grafische Executive-Summary (II)

Übungen 10 und 11 am PC (Excel)

Executive-Summaries I und II

- > Das Unternehmen und die Bewertung auf einer Seite
- > Die Werttreiber-Analyse

Simulation von Optimierungen und deren Bewertungsauswirkungen (Sensitivitätsanalysen)

- > bei den Assets (lang- und kurzfristig)
- > bei den Kapitalkosten
- > bei den Erträgen

Übung 12 am PC (Excel)

Integration von Sensitivitäten

- > 1% Änderung bei... verändert den periodischen und/oder Gesamtwert um ...%

Zusammenfassung der Ergebnisse und Gelegenheit für eine abschließende Diskussion

Zeitlicher Ablauf beider Seminartage

- 9.00** Begrüßung der Teilnehmer
- ca. 12.45** Gemeinsames Mittagessen
- ca. 18.00** Ende des ersten Seminartages
- ca. 16.30** Ende des zweiten Seminartages

Die Kommunikations- und Kaffeepausen werden im Verlauf des Seminars festgelegt.

Sektempfang

Am Ende des ersten Seminartages laden wir Sie herzlich zum Sektempfang ein – eine Gelegenheit für Erfahrungsaustausch und Kontakte am Rande der Veranstaltung

Due Diligence

Ergänzungsseminar

Due Diligence

Ihr Seminarleiter:
Bernd Heesen

Einführung

- > Vorstellung (neuer) Teilnehmer und des Programms
- > Abgleich der Erwartungen

Einführung in die Due Diligence

- > Anlässe
- > Vorbereitung
- > Projektumfang

Überblick Arbeits- und Fragengebiete einer Due Diligence (DD)

- > Commercial DD
- > Technical DD
- > Legal DD
- > Tax DD
- > Financial DD
- > Sonstige Bestandteile der DD

Der erste „Kurz“-Bericht

A) Das Unternehmen, der Markt und der Wettbewerb

- > Sinn und Zweck
- > Inhalte
- > Aussagen

B) Das Zahlenwerk: Historie, Ist und Plan

- > Kurzzusammenfassung der ersten beiden Seminartage und der Analyseergebnisse

Detailanalysen und Fragen nach Arbeitsgebieten

- > Der tiefe Einstieg
- > Grenzen der Erhebung

Case Study

Risikoeinschätzung der Firmensituation innerhalb der Due Diligence

(Fokus: Markt, Wettbewerb, Zahlenlage und Prozesse im Rechnungswesen)

- > Aufbau eines Modells
- > 4-Teil-Untersuchungsgebiete
- > Bewertung mittels Scoring
- > Einzelauswertung
- > Gesamtbewertung

Due Diligence

Ergänzungsseminar

Übung 1 am PC (Excel)

Markt-Wettbewerb und operative Situation auf Basis der GuV und Bilanz

- > Quantitative Situationsanalyse
- > Marktfragen
- > Wettbewerbsfragen
- > Scoring und Gewichtung
- > Teilergebnis

Übung 2 am PC (Excel)

Überprüfung der Rechnungswesen-Risiken

- > Vier Kriterien zur Überprüfung pro Rechnungswesen-Prozess
- > Scoring und Gewichtung
- > Teilergebnis

Übung 3 am PC (Excel)

Überprüfung der Risikokategorie Wertentwicklung und Cash-Flow

- > Zusammenhang Wertsteigerung und Cash Flow
- > Scoring und Gewichtung
- > Teilergebnis

Übung 4 am PC (Excel)

Überprüfung der weitergehenden bilanziellen Risiken

- > Aussagekräftige Kennzahlen und Kommentierung
- > Scoring und Gewichtung
- > Teilergebnis

Übung 5 am PC (Excel)

Die Gesamteinschätzung

- > Zusammenführung der Teilergebnisse
- > Scoring und Gewichtung
- > Gesamtergebnis
- > Einordnung der Ergebnisse und Konsequenzen für die Bewertung

Zusammenfassung und abschließende Diskussion

Zeitlicher Ablauf des Ergänzungsseminars

9.00 Begrüßung der Teilnehmer
ca. 12.45 Gemeinsames Mittagessen
ca. 18.00 Ende des Seminars

Die Kommunikations- und Kaffeepausen werden im Verlauf des Seminars festgelegt.

Informationen

Zielgruppe	Dieses Seminar wurde konzipiert für > Geschäftsführer & Vorstände sowie Unternehmer & Gesellschafter > Leiter Finanz- und Rechnungswesen & Controlling > M&A- & Unternehmens-Berater
Anmeldung	> per Telefon: (0 81 51) 27 19-0 > per Telefax: (0 815 1) 27 19-19 > per E-Mail: info@management-forum.de > per Internet: www.management-forum.de/unternehmensbewertung > per Post: Management Forum Starnberg GmbH · Maximilianstr. 2b · 82319 Starnberg
Teilnahmegebühr	Die Gebühr für die zweitägige Veranstaltung beträgt € 1.995,- zzgl. 19% MwSt. Der Preis für das eintägige Ergänzungsseminar beträgt € 1.295,- zzgl. 19% MwSt. Bei gleichzeitiger Buchung von Intensiv- und Aufbau-seminar berechnen wir für das dreitägige Seminar € 2.595,- zzgl. 19% MwSt – Sie sparen also fast € 700,- . Jede Anmeldung wird von Management Forum Starnberg schriftlich bestätigt. In der Teilnahmegebühr sind die Kosten für Mittagessen, Getränke und Arbeitsunterlagen enthalten. Sollte mehr als eine Person aus einem Unternehmen an der Veranstaltung teilnehmen, gewähren wir ab dem zweiten Teilnehmer 10% Preisnachlass. Die Veranstaltungsteilnahme setzt Rechnungsausgleich voraus. Programmänderungen aus aktuellem Anlass behalten wir uns vor. Mit Ihrer Anmeldung erkennen Sie unsere Teilnahmebedingungen an.
Rücktritt	Bei Stornierung der Anmeldung wird eine Bearbeitungsgebühr in Höhe von € 75,- zzgl. 19% MwSt. pro Person erhoben, wenn die Absage bis spätestens zwei Wochen vor dem jeweiligen Veranstaltungstermin schriftlich bei der Management Forum Starnberg GmbH eingeht. Bei Nichterscheinen des Teilnehmers bzw. einer verspäteten Abmeldung wird die gesamte Seminargebühr fällig. Selbstverständlich ist eine Vertretung des angemeldeten Teilnehmers möglich.
Termine und Orte	27. bis 29. November 2013 in Starnberg: Hotel Vier Jahreszeiten Starnberg, Münchener Str. 17, 82319 Starnberg, Tel.: 08151/4470-162, Fax: 08151/4470-161, E-Mail: reservierung@vier-jahreszeiten-starnberg.de, www.vier-jahreszeiten-starnberg.de, Zimmerpreis: € 125,- inkl. Frühstück 6. bis 8. Mai 2014 in Frankfurt/M in Frankfurt/M.: relexa Hotel Frankfurt/Main, Lurgiallee 2, 60439 Frankfurt/M., Tel.: 069/95778-0, Fax: 069/95778-878, E-Mail: Frankfurt-Main@relexa-hotel.de, Zimmerpreis: € 109,50 inkl. Frühstück
Zimmerreservierung	Für dieses Seminar steht im Seminarhotel ein begrenztes Zimmerkontingent zur Verfügung. Bitte nehmen Sie die Buchung rechtzeitig direkt im Hotel unter Berufung auf Management Forum Starnberg GmbH vor.
Registrierung	Der Seminar-Counter ist ab 8.15 Uhr zur Registrierung geöffnet. Als Ausweis für die Teilnahme gelten Namensplaketten, die vor Beginn zusammen mit den Arbeitsunterlagen ausgehändigt werden.
Management Forum Starnberg	Als Veranstalter von Fachkonferenzen und -seminaren für Führungskräfte stehen wir für > professionelle Planung, Organisation und Durchführung > Zusammenarbeit mit namhaften Referenten > aktuelle Themen und sorgfältig recherchierte Inhalte > viel Raum für informative Diskussionen und interessante Kontakte
Inhouse-Schulungen und Einzel-Coachings	Zu diesen und weiteren Themen bieten wir individuell auf Ihr Unternehmen zugeschnittene Inhouse-Schulungen und individuelle Einzel-Coachings an. Nehmen Sie Kontakt mit uns auf. Wir unterbreiten Ihnen gerne ein unverbindliches, auf Ihre Wünsche zugeschnittenes Angebot. Ihr Ansprechpartner: Peter Bartl, Tel.: 08151/2719-0, peter.bartl@management-forum.de
Anreise	Mit der Deutschen Bahn ab € 99,- zum Seminar von Management Forum Starnberg und zurück. Infos unter: www.management-forum.de/bahn



Datenschutzhinweis: Die Management Forum Starnberg GmbH verwendet die im Rahmen der Anmeldung erhobenen Daten in den geltenden rechtlichen Grenzen zum Zweck der Durchführung unserer Leistungen und um Ihnen per Post Informationen über weitere Angebote zu schicken. Wir informieren unsere Kunden außerdem telefonisch, per E-Mail oder Fax über für sie interessante Weiterbildungsangebote, die den von ihnen genutzten ähnlich sind. Sie können der Verwendung Ihrer Daten für Werbezwecke selbstverständlich jederzeit gegenüber Management Forum Starnberg, Maximilianstraße 2b, 82319 Starnberg, unter info@management-forum.de, oder telefonisch unter 08151-27190 widersprechen oder eine erteilte Einwilligung widerrufen.

www.management-forum.de/unternehmensbewertung, Fax (08151) 2719-19

Bitte Coupon fotokopieren oder ausschneiden und im Briefumschlag oder per Fax an: Management Forum Starnberg GmbH, Maximilianstraße 2b, 82319 Starnberg

Ja, hiermit melde ich mich für folgende(n) Termin(e) an

Unternehmensbewertung

- am 27. und 28. November 2013 in Starnberg
 am 6. und 7. Mai 2014 in Frankfurt/M.

Due Diligence

- am 29. November 2013 in Starnberg
 am 8. Mai 2014 in Frankfurt/M.
 Ich bringe mein eigenes Notebook mit
 Bitte bestellen Sie mir ein Leihgerät (Preis € 160,- zzgl. 19% MwSt.)

Management Forum
Starnberg GmbH
Frau Doris Brosch
Maximilianstraße 2b
82319 Starnberg

1. Name	2. Name
Vorname	Vorname
Position	Position
Abteilung	Abteilung
Firma	
Straße/PF	PLZ/ Ort
Telefon	Telefax*
E-Mail*	
Branche	Beschäftigungszahl: ca.
Datum	Unterschrift

I 6433 / 6434 / 6435 / 6436

Sollten Sie Ihre Anmeldung bis spätestens 2 Wochen vor dem jeweiligen Veranstaltungstermin stornieren (schriftlich bei uns eingehend), berechnen wir Ihnen eine Bearbeitungsgebühr von € 75,- zzgl. 19% MwSt. pro Person. Bei Nichterscheinen bzw. bei einer verspäteten Absage ist die gesamte Veranstaltungsgebühr fällig. Selbstverständlich ist eine Vertretung des angemeldeten Teilnehmers möglich. *Mit der Nennung Ihrer E-Mail-Adresse und/oder Faxnummer erklären Sie sich einverstanden, dass wir Sie auch per E-Mail und/oder Fax über unser aktuelles Angebot informieren dürfen. Wenn Sie dies nicht wünschen, streichen Sie bitte diesen Satz.



Ihre Fortbildung einfach und direkt anfordern!

Erstklassige Weiterbildungsangebote aus unserem Haus können Sie ab sofort direkt und Ihren persönlichen Interessen entsprechend anfordern. Keine überflüssigen Briefe, Faxe oder Mails in Ihrem Postkorb – stattdessen genau die Angebote, die für Sie relevant sind. Lassen Sie uns wissen, zu welchen Themen und auf welchem Weg wir Sie zukünftig informieren können:

www.management-forum.de/meine-themen