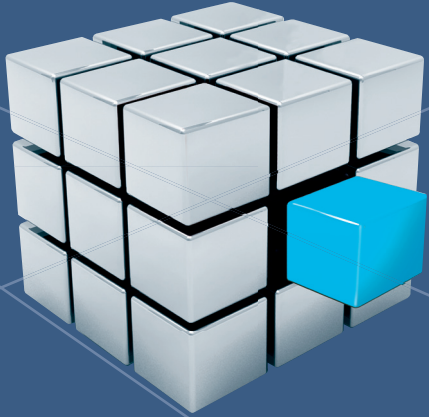


# Seminar



## Unternehmensbewertung: Art or Science?



Bundesverband Deutscher  
Kapitalbeteiligungsgesellschaften



Executive



## Seminarthema:

# Unternehmensbewertung: Art or Science?

Die Bedeutung der Unternehmensbewertung hat durch die Verzahnung mit der internationalen Rechnungslegung und der wertgesteuerten Unternehmensführung weiter zugenommen. Zugleich sind die Risiken der Unternehmen immer schwieriger zu durchschauen und zu bewerten.

Die Struktur von Unternehmenstransaktionen und deren bilanzielle Erfassung werden immer komplexer. In konkreten Verhandlungssituationen ist bei Streitpunkten die Stichhaltigkeit von bestimmten Vorgehensweisen oft nicht leicht zu durchschauen. Argumente für oder gegen bestimmte Methoden sind aufgrund der unterschiedlichen Interessenlagen der Parteien kaum objektiv zu beurteilen.

Das Seminar „Unternehmensbewertung: Art or Science?“ in Kooperation mit dem Bundesverband Deutscher Kapitalbeteiligungsgesellschaften – German Private Equity and Venture Capital Association e. V. (BVK) gibt einen fundierten und komprimierten Einblick in die verschiedenen Methoden der Unternehmensbewertung sowie deren Möglichkeiten und Grenzen zur Lösung dieser Probleme. In die Veranstaltung fließen die praktische Bewertungserfahrung und die umfassenden theoretischen Kenntnisse der Referenten mit ein.

## Zielgruppe:

Das Seminar richtet sich vor allem an Leiter und Mitarbeiter aus den Bereichen Beteiligungsmanagement und -controlling, M&A, Finanz- und Rechnungswesen, Controlling, Unternehmensplanung und -entwicklung. Des Weiteren werden Unternehmensberater, Steuerberater und Wirtschaftsprüfer, die sich mit der Thematik befassen, angesprochen. Neben BVK-Mitgliedern steht das Seminar auch weiteren Teilnehmern offen.



## Inhalte des Seminars:

### Transaktionsbezogene Bewertung

#### Discounted Cash flow – Bewertung:

- \_ Plausibilitäts-Checks
- \_ Kapitalkosten: Eigen-/Fremdkapitalkosten, WACC
- \_ Terminal Value: Wachstum, Inflation

#### Multiple-Bewertung:

- \_ Konsistenzanforderungen
- \_ Net debt Ermittlung
- \_ Zerlegung von Multiples
- \_ empirische Qualität von Multiple-Definitionen

### Rechnungslegung und Unternehmensbewertung

#### Bewertung von Portfolio-Gesellschaften:

- \_ Fair-Value Bewertung
- \_ International Valuation Guidelines
- \_ IFRS/IAS

## Zielsetzung des Seminars:

„Unternehmensbewertung: Kunst oder Wissenschaft?“ Zwei Strömungen prägen aktuell die Entwicklung in der Unternehmensbewertung: Einerseits führt die steigende Komplexität der wertbestimmenden Einflussfaktoren und Risiken zu immer ausgefeilteren, mathematisch fundierten Bewertungsverfahren. Andererseits stellen viele Praktiker zu Recht die Frage nach dem Nutzen dieser zunehmenden Komplexität für den konkreten Bewertungsfall; bestimmte „Daumenregeln“ und einfache Bewertungsmodelle erfreuen sich immer noch großer Beliebtheit. Das Seminar konzentriert sich auf die entscheidenden „Knackpunkte“ der unterschiedlichen Bewertungsmethoden in der praktischen Anwendung wie die Plausibilisierung von Wachstumsraten und Kapitalkosten bei der DCF-Bewertung oder die Fehlerquellen bei der Auswahl von Vergleichsunternehmen bei der Verwendung von Multiples. Die Teilnehmer kennen am Ende des Seminartages die Möglichkeiten und Grenzen verschiedener Bewertungsmethoden und können somit in späteren Verhandlungssituationen die Stichhaltigkeit der verschiedenen Modelle und Vorgehensweisen gut beurteilen.

## Dozenten:

### Prof. Dr. Bernhard Schwetzler

Inhaber des Lehrstuhls für  
Finanzmanagement und Banken an der  
Handelshochschule Leipzig (HHL)

Forschung und Lehre in den Bereichen  
Unternehmensbewertung und interna-  
tionale Unternehmenstransaktionen

Mitglied des Wiss. Beirates des BVK

Vorsitzender der DVFA Expert Groups „Fairness Opinions“  
und „Corporate Transactions and Valuation“

Referent in zahlreichen Managementweiterbildungsprogrammen

Gastprofessor an Universitäten in den USA, Spanien, Neusee-  
land und Kanada



### Dr. Christian Aders, CEFA, CVA

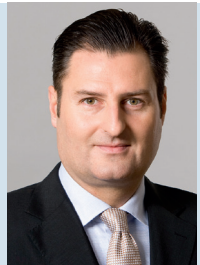
Managing Director und Leiter des Mün-  
chner Büros von Duff&Phelps seit 2006

Mehr als 17 Jahre Erfahrung im Bereich  
der Unternehmensbewertung und  
Corporate Finance-Beratung

Bis 2006 Partner bei KPMG im Bereich  
Corporate Finance

Stellvertretender Leiter der DVFA Expert Group „Corporate  
Transactions and Valuation“

Autor zahlreicher Publikationen auf dem Gebiet der Unterneh-  
mensbewertung und Lehrbeauftragter an der LMU München



## Methoden und Durchführung:

Die Inhalte des Seminars werden in anschaulichen und pra-  
siorientierten Vorträgen vermittelt. Ausgewählte Probleme  
der unterschiedlichen Bewertungsverfahren werden anhand  
von Beispielen intensiv diskutiert. Wichtiger Bestandteil des  
Seminars ist eine gemeinsame Gruppenarbeit an einer  
konkreten Fallstudie zur Unternehmensbewertung (Private  
Equity-Transaktion) und die Diskussion der Ergebnisse.



## Organisation des Seminars

### Vorbereitung und Durchführung

Die Gesamtorganisation und die Durchführung des HHL Executive Seminars „Unternehmensbewertung: Art or Science?“ liegen in den Händen der HHL Executive und sind inhaltlich mit dem Weiterbildungsgremium des BVK abgestimmt:

#### Ansprechpartner

Jana Studemund  
Geschäftsführerin HHL Executive  
Tel.: +49 341 9851-830  
Fax: +49 341 9851-833  
E-Mail: [executive@hhl.de](mailto:executive@hhl.de)  
Internet: [www.hhl.de/executive](http://www.hhl.de/executive)



### Termine und Ort

16.09.2010, 9:30–17:30 Uhr  
HHL Executive GmbH  
Katharinenstraße 17  
04109 Leipzig

### Anmeldung

Bitte melden Sie sich mit beiliegendem Anmeldebogen unter der Faxnummer +49 341 9851-833 oder unter **[www.hhl.de/unternehmensbewertung](http://www.hhl.de/unternehmensbewertung)** an.

### Kosten

Die Kosten für die Teilnahme am HHL Executive Seminar „Unternehmensbewertung: Art or Science?“ betragen pro Teilnehmer 895,00 € (zzgl. MwSt.). Unter dem Stichwort „BVK“ können Sie gern ein Zimmer zum Preis von 92,00 € im Hotel „The Westin Leipzig“ reservieren, das 5 Gehminuten vom Veranstaltungsort entfernt ist (Tel.: +49 341 988-1075, E-Mail: [reservations.leipzig@westin.com](mailto:reservations.leipzig@westin.com)).



Bundesverband Deutscher  
Kapitalbeteiligungsgesellschaften



LEIPZIG GRADUATE SCHOOL OF MANAGEMENT

Executive

HHL Executive GmbH  
Jahnallee 59  
04109 Leipzig · Germany  
Tel.: +49 341 9851-830  
Fax: +49 341 9851-833  
executive@hhl.de  
[www.hhl.de/executive](http://www.hhl.de/executive)

PRIVATE EQUITY   
WIR INVESTIEREN IN DEUTSCHLAND