



Unternehmensbewertung

bei Kauf und Verkauf von Unternehmen

praxisorientiert - fundiert - individuell

KERNWISSEN
FÜR EINSTEIGER

Erlernen Sie einfache und effektive Tools zur Bewertung von Unternehmen

- > Praktizieren Sie die wichtigsten Methoden der Unternehmensbewertung
- > Lernen Sie die entscheidenden Regeln, Normen und Voraussetzungen
- > Optimieren Sie die Gewinnung aller erforderlichen Informationen
- > Starten Sie die Bewertung anhand von (Ihren) Fallbeispielen

SPECIAL:
EXCEL RECHEN-
TOOL INTEGRIERT

Ergänzungsseminar – getrennt buchbar

13. Mai 2020 in Köln oder 30. Oktober 2020 in München

Due Diligence – Darstellung der Ist-Situation und Optimierungsmöglichkeiten

- > Wie stark weichen die Wertvorstellungen durch die Due Diligence ab?
- > Wo besteht Optimierungspotenzial und wie ist es zu quantifizieren?
- > Wie simulieren Sie Verbesserungen?

IHR SEMINARLEITER



Bernd Heesen

Geschäftsführer, Internationale Führungsakademie Berchtesgadener Land (IFAK-BGL)

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

BEGEISTERTE TEILNEHMERSTIMMEN:

Sehr guter Überblick über aktuelle Bewertungsmethoden, prima Praxisbezug!
Jost Henning, REAL I.S. AG

Kompetent, kompakt und gut!
Sven Voß, E.ON Hanse AG



IHR NUTZEN:

- > hoher Praxisbezug durch eigene Bewertungs-Sheets in Excel
- > Checklisten zur Systematisierung von Informationen
- > Einbeziehung wichtiger aktueller Entwicklungen
- > zahlreiche Übungen und Fallstudien
- > Vertiefende Literatur von Bernd Heesen



Die **Unternehmensbewertung** ist nicht nur bedeutend bei Kauf und Verkauf, sondern auch, um die gesamtwirtschaftliche Entwicklung Ihres Unternehmen besser zu verstehen. Nur so haben Sie die Macht, diese Entwicklung erfolgreich zu ‚controllen‘. Sie wollen sicher und strukturiert in Ihre Unternehmenszukunft schreiten? Im Rahmen dieses Seminars erhalten Sie wertvolle Tipps für Ihre Planung und die Strukturierung der Passivseite Ihrer Bilanz. Erkennen Sie, dass das Bewertungssystem deutlich einfacher ist, als Sie bisher glaubten, und wie Sie selbst aktiv den Wert Ihres Unternehmens vor einer Bewertung beeinflussen können.

Die **Due Diligence** ist besonders für Käufer von entscheidender Bedeutung. Die konzeptionelle Informationsbeschaffung bei Akquisitionen gibt Ihnen Sicherheit über den Wert und die Qualität des gehandelten Unternehmens. Ähnlich wie für die Bewertung gibt es für die DD auch keine rechtliche Vorgabe, es obliegt also dem Käufer, durch intensive Recherchen und Analysen Klarheit hinsichtlich Risiken zu erreichen. Zur Gesamteinschätzung setzen Sie Checklisten ein, die im Seminar durchgesprochen werden. Fokussiert betrachten wir die ‚Financial Due Diligence‘. Aus der bestehenden Zahlenlage prüfen Sie, ob die Planung - maßgeblich für die Bewertung - in der vom Verkäufer vorgelegten Fassung haltbar und belastbar ist. Sie arbeiten Verbesserungspotenzial heraus und legen Schwächen offen, um den Kaufpreis zu mindern.



EXCEL ANWENDUNG LIVE

Um die Ergebnisse auf einen Blick erfassen und in der Tiefe verstehen zu können, ist es notwendig, die Analysen und Planungen einmal unter eigener Hand zu realisieren. Daher werden Sie in diesem Seminar die wichtigsten Planungs-, Analyse- und Bewertungsprozesse, unter fachlicher Anleitung in einem **integrierten Excel-Tool** schrittweise selbst erstellen. Sie werden danach in der Lage sein, diese Auswertungen überzeugend zu erläutern und Verbesserungen zu simulieren.

ZEITLICHER ABLAUF DER SEMINARTAGE

9.00	Beginn der drei Seminartage
12.30	Gemeinsames Mittagessen
18.00	Ende des ersten Seminartages
16.30	Ende des zweiten Seminartages
18.00	Ende des dritten Seminartages

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

Get-together: Wir laden Sie am Ende des ersten Seminartages herzlich ein zum Dialog mit dem Referenten und Teilnehmern – eine Gelegenheit für Erfahrungsaustausch, Networking und Kontakte am Rande der Veranstaltung.

1. Einführung in die Bewertung

- > Grundlagen der Bewertung: Ertragswerte vs. Substanzwerte
- > Aufbau der Bewertung: Ex post und ex ante Analysen
- > Detail-, Schätzperioden und Endwertberechnung
- > Basis der Wertberechnung: Discounted Cash Flow (DCF) vs. Economic Value Added (EVA®)
- > Rechtliche Grundlagen

2. Bereinigung des Zahlenwerks

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



Aufbereiten von Bilanz und GuV

- > Zusammenfassende Darstellungen
- > Kapitalzuordnungen
- > ‚Sicherheitspositionen‘



Kurz-Check der Ausgangssituation in drei Gruppen

I) Profitabilität

- > Lohnt sich eine Bewertung zum jetzigen Zeitpunkt?

II) Strukturen und Substanz

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

III) Kosten

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



Berechnung der Ausgangsanalysen

- > Wie steht das Unternehmen aus unterschiedlichen Blickwinkeln da?
- > Das Unternehmen grundsätzlich verstehen
- > Assets bestimmen den grundsätzlichen Ertrag

3. Berechnung des zinstragenden Kapitals

- > Aktivische Berechnung: Anlagevermögen zuzüglich Nettoumlaufvermögen
- > Passivische Berechnung: Bilanzsumme abzüglich Non-interest-bearing current liabilities (NIBCLs)



Berechnung des zinstragenden Kapitals

- > Capital Employed
- > Net Asset Value (NAV)
- > Invested Capital

4. Die Unternehmensbewertung (Teil I): Bewertung mittels DCF

- > Das Betriebsergebnis nach Steuern als Ausgangspunkt
- > Cash Flow und Free Cash Flow (FCF)
- > Diskontierung
- > Ewige Rente

Berechnung des Unternehmenswertes

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

5. Die Opportunitätskosten

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

Berechnung des Diskontierungssatzes WACC

- > Kosten des Eigenkapitals mit und ohne Leverage
- > Nach Steuer Fremdkapitalkosten
- > Weighted Average Cost of Capital (WACC)

Grafische Darstellung der Kapitalkosten nach -kostenart

- > Prozentual
- > Absolut

6. Periodische Wertbetrachtungen

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

Berechnung der periodischen Wertentwicklung

- > Net Operating Profit After Taxes (NOPAT), Spread und EVA®
- > Wertveränderung der Gesellschaft pro Umsatz-Euro
- > Wertveränderung der Gesellschaft pro Kapital-Euro
- > Grafische Aufbereitung der Zusammenhänge

7. Die Unternehmensbewertung (Teil II): Bewertung mittels EVA®, klassischer Ertragswert (ER) und Flow to Equity (FTE)

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

Berechnung des Unternehmenswertes

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

8. 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

9. Das Zirkularitätsproblem in der Bewertung: Die Bewertung in zwei Umläufen

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

10. 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

Detailanalyse des Netto-Umlaufvermögens

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

Tabellarische und grafische Zusammenfassung

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

Executive-Summaries I und II

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

11. Simulation von Optimierungen und deren Bewertungsauswirkungen: Sensitivitätsanalysen

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

Integration von Sensitivitäten

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

MEDIENPARTNER

Unternehmer
Edition



Einführung in die Financial Due Diligence – Das Unternehmen verstehen

- > Erarbeitung offener Fragenkomplexe
- > Abgleich der Erwartungen

Kurz-Check der Ist-Situation und der Optimierungsmöglichkeiten

I) Der erste Check der Zahlenlage: GuV und Bilanz in der ersten Betrachtung

- > Entwicklung, Strukturen, Ergebnisse

II) Das Zahlenwerk im Detail: Durchgehendes Excel-Tool mit mehrperiodischem Abschluss

- > Sukzessive Betrachtung aller relevanter GuV- und Bilanzposten
- > Grafische Begleitung der Analysekomplexe
- > Erarbeitung von Würdigungskorridoren für die Kennzahlen
- > Würdigung mit Ampelfarben
- > Definition von aus der Analyse entstehenden Fragenkomplexen
- > Entwicklung und Strukturen im langfristigen Vermögen und Kapital
- > Entwicklung und Strukturen im Nettoumlaufvermögen
- > Liquidität aus statischer und dynamischer Sicht
- > Cash Cycle und Cash Conversion
- > Cash Flow Würdigungen
- > Kapitaldienst und Tilgungsfähigkeit
- > Nachweis von Verpuffungen im Anlagevermögen
- > Auswertungen aus ‚Käufer-‘ und ‚Verkäufer-‘

III) Die Gesamteinschätzung (anhand eines Excel basierten Scoring Models)

- > Zahlenlage
- > Markt, Wettbewerb und Umfeld
- > Organisation und Management
- > Prozesse im Rechnungswesen
- > Wertsteigerung

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

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

Überprüfung der Rechnungswesen-Risiken

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

Überprüfung der Risikokategorie Wertentwicklung und Cash Flow

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

Überprüfung der weitergehenden bilanziellen Risiken

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

Die Gesamteinschätzung

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

Tabellarische und grafische Zusammenfassung Abschlussdiskussion

IHR SEMINARLEITER



Bernd Heesen ist seit 2003 Geschäftsführer bei der Internationalen Führungsakademie Berchtesgadener Land GmbH & Co. KG und verantwortlich für alle betriebswirtschaftlichen Seminarthemen der Akademie. Der Dipl.-Betriebswirt

und -Kaufmann nach deutschem und französischem Recht hält Vorlesungen an Hochschulen im In- und Ausland und verfügt über einen Master of Business (MBA)-Titel. Außerdem ist Bernd Heesen Fachbuchautor zu Themen der Investitionsrechnung, Bilanzanalyse und -gestaltung sowie Unternehmensbewertung. 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.



Nachhaltige Wissenssicherung garantiert!

Dieses Seminar vermittelt Ihnen direkten Praxisnutzen. Lernen Sie Unternehmensbewertung am eigenen Notebook und entwickeln Sie Ihre Bewertungs-Sheets mit Ihren unternehmensspezifischen Daten in Excel! Wenden Sie die Excel-Tools im oder gleich nach dem Seminar an. Unser Experte Bernd Heesen spricht auf Wunsch alle individuellen Ergebnisse mit Ihnen vor Ort unter vier Augen oder telefonisch durch – Ihr Experten-Feedback mit konkretem Sofortnutzen!

INFORMATIONEN

ZIELGRUPPE

Dieses Seminar ist spezifisch konzipiert für > Geschäftsführer, Vorstände, Unternehmer und Gesellschafter > Leiter Controlling, Finanz- und Rechnungswesen > M&A- und Unternehmensberater.

ANMELDUNG

> **per Telefon:** +49 8151 2719-0 > **per Telefax:** +49 8151 2719-19 > **per E-Mail:** info@management-forum.de
> **per Internet:** www.management-forum.de/u1 www.management-forum.de/dd
> **per Post:** Management Forum Starnberg GmbH · Maximilianstr. 2b · 82319 Starnberg

TEILNAHMEGEBÜHR

Die Gebühr für die zweitägige Veranstaltung beträgt € 1.995,- zzgl. gesetzlicher MwSt. Der Preis für das eintägige Ergänzungsseminar beträgt € 1.295,- zzgl. gesetzlicher MwSt. Bei gleichzeitiger Buchung von Intensiv- und Ergänzungsseminar berechnen wir für das dreitägige Seminar € 2.695,- zzgl. gesetzlicher MwSt. – **Sie sparen also fast € 600,-**. Die Teilnahmegebühr enthält Arbeitsunterlagen, Getränke, Kaffeepausen und Mittagessen und das Buch „Beteiligungsmanagement und Bewertung für Praktiker“ von Bernd Heesen. Jede Anmeldung wird von Management Forum Starnberg GmbH schriftlich bestätigt. Sollte mehr als eine Person aus einem Unternehmen an dieser Veranstaltung teilnehmen, gewähren wir dem zweiten und jedem weiteren Teilnehmer 10% Preisnachlass. Die Teilnahme an der Veranstaltung setzt Rechnungsausgleich voraus. Programmänderungen 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. gesetzlicher MwSt. pro Person erhoben, wenn die Absage bis spätestens 15 Tage vor Veranstaltungsbeginn schriftlich bei Management Forum Starnberg GmbH eingeht. Bei Nichterscheinen des Teilnehmers bzw. einer verspäteten Abmeldung wird die gesamte Teilnahmegebühr fällig. Selbstverständlich ist eine Vertretung des angemeldeten Teilnehmers möglich.

TERMINE UND ORTE

Montag, 11. Mai bis Mittwoch, 13. Mai 2020 in Köln: The New Yorker Hotel, Deutz-Mülheimer Str. 204, D-51063 Köln, Tel.: +49 221 47330, E-Mail: reservation@thenewyorker.de, www.thenewyorkerhotel.de, Zimmerpreis € 129,- inkl. Frühstück

Mittwoch, 28. Oktober bis Freitag, 30. Oktober 2020 in München: Hotel Prinzregent, Riemer Str. 350, D-81829 München, Tel.: +49 89 945 390, E-Mail: zuhause@prinzregent.de, www.prinzregent.de, Zimmerpreis € 117,- inkl. Frühstück

ZIMMER-RESERVIERUNG

Für dieses Seminar steht Ihnen im Veranstaltungshotel ein begrenztes Zimmerkontingent zur Verfügung. Bitte nehmen Sie die Buchung rechtzeitig und direkt im Hotel unter Berufung auf Management Forum Starnberg vor. Der Zimmerpreis ist nicht in der Teilnahmegebühr enthalten.

REGISTRIERUNG

Der Veranstaltungs-Counter ist ab einer Stunde vor Veranstaltungsbeginn 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 EINZELCOACHINGS

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.: +49 8151 2719-0, peter.bartl@management-forum.de

ANREISE

 Mit der Deutschen Bahn ab € 54,90 deutschlandweit zur Veranstaltung von Management Forum Starnberg! (Einfache Fahrt mit Zugbindung inklusive City Ticket zur Nutzung in bestimmten Tarifzonen des ÖPNV für An- und Abreise in 126 Städten, solange der Vorrat reicht). Infos unter: www.management-forum.de/bahn

www.management-forum.de/u1



www.management-forum.de/dd



 Bitte Coupon im Briefumschlag oder per Fax an: Management Forum Starnberg GmbH, Maximilianstraße 2b, D-82319 Starnberg

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

Unternehmensbewertung

- am 11./12. Mai 2020 in Köln
 am 28./29. Oktober 2020 in München

Due Diligence

- am 13. Mai 2020 in Köln
 am 30. Oktober 2020 in München
 Ich bringe mein eigenes Notebook mit
 Bitte bestellen Sie mir ein Leihgerät (Preis € 160,- zzgl. gesetzl. MwSt.)

Management Forum
Starnberg GmbH
Frau Elisabeth Di Muro
Maximilianstraße 2b
D-82319 Starnberg

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

X 8885 / 8886 / 9081 / 9082

Bei Stornierung der Anmeldung wird eine Bearbeitungsgebühr in Höhe von € 75,- zzgl. gesetzlicher MwSt. pro Person erhoben, wenn die Absage bis spätestens 15 Tage vor Veranstaltungsbeginn schriftlich bei Management Forum Starnberg GmbH eingeht. Bei Nichterscheinen des Teilnehmers bzw. einer verspäteten Abmeldung wird die gesamte Teilnahmegebühr fällig. Selbstverständlich ist eine Vertretung des angemeldeten Teilnehmers möglich. 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. Sie können der Verwendung Ihrer Daten für Werbezwecke selbstverständlich jederzeit gegenüber Management Forum Starnberg GmbH, Maximilianstr. 2b, D-82319 Starnberg, unter info@management-forum.de, oder telefonisch unter +49 8151 2719-0 widersprechen oder eine erteilte Einwilligung widerrufen. Die vollständige Datenschutzerklärung können Sie unter www.management-forum.de/mfs-datenschutz/ einsehen. *Mit Ihrer Teilnahme erklären Sie sich einverstanden, dass wir Sie über verschiedene Marketingkanäle (Post, Fax, E-Mail, App, Social Media) über unser aktuelles Angebot informieren dürfen. Des Weiteren erteilen Sie uns als Veranstalter die Erlaubnis, während der Veranstaltung Foto- und Videoaufnahmen zu machen und diese Aufnahmen im Zusammenhang mit der Veranstaltung für die Öffentlichkeitsarbeit und die Dokumentation, analog und digital, zu verwenden.