DEN UNTERNEHMENSWERT RICHTIG ERMITTELN!
INTENSIVSEMINAR MIT HOHEM PRAXISBEZUG
27./28. NOVEMBER 2019 IN MÜNCHEN
11./12. MAI 2020 IN KÖLN

25 JAHRE
MANAGEMENT FORUM STARNBERG

Unternehmensbewertung

Praxisorientiert – fundiert – konkret

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

JEDER TEILNEHMER ERHÄLT DAS BUCH „BETEILIGUNGS-MANAGEMENT UND BEWERTUNG FÜR PRAKTIKER" VON BERND HEESEN

Ergänzungsseminar

Due Diligence – Darstellung der Ist-Situation und Optimierungsmöglichkeiten

29. November 2019 in München oder 13. Mai 2020 in Köln – 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?

Profitieren Sie von: > Workshop-Atmosphäre > zahlreichen Übungen und Fallstudien > Checklisten zur Systematisierung von Informationen > Hinweisen und Tipps zur praktischen Durchführung > Einbeziehung wichtiger aktueller Entwicklungen.
Erschließen Sie sich das Instrumentarium zur profunden Chancen/Risiko-Analyse

IHRE 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

www.management-forum.de/unternehmensbewertung

UNTERNEHMENSBEWERTUNG

Ihr Seminarleiter: Bernd Heesen

Einführung in die Bewertung
> Grundlagen der Bewertung: Ertragswerte vs. 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 NIB CLs

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

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 …%

Zeitlicher Ablauf der 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
ca. 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.

ERGÄNZUNGSSEMINAR DUE DILIGENCE

Ihr Seminarleiter:
Bernd Heesen

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

Financial Due Diligence – Das Unternehmen verstehen und offene Fragenkomplexe erarbeiten

Der erste „Kurz"- Check

I) Der erste Check der Zahlenlage: GuV und Bilanz in der ersten Betrachtung
> Entwicklung
> Strukturen
> Ergebnisse

II) Das Zahlenwerk im Detail
Durchgehende Übung am PC (Excel) mit mehrperiodischem Abschluss
> Sukzessive Betrachtung aller relevanten GuV und Bilanzposten
> Grafische Begleitung der Analysekomplexe
> Erarbeitung von Würdigungskorridoren für die Kennzahlen
> Würdigung mit Ampelfarben
> Definition von aus der Analyse entstehende Fragenkomplexe
> 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 „Verkäufersicht"

III) Die Gesamteinschätzung (anhand eines Excel basierten Scoring Models)
> Zahlenlage
> Markt- und Wettbewerb, Umfeld
> Organisation und Management
> Prozesse im Rechnungswesen
> Wertsteigerung

Zusammenfassung und abschließende Diskussion

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

IHR SEMINARLEITER

Bernd Heesen, Jahrgang 1961, studierte Betriebswirtschaft in Deutschland, England und Frankreich sowie Soziologie in den USA. Er ist Dipl.-Betriebswirt und Dipl.-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 und 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.

INFORMATIONEN

ZIELGRUPPE

Dieses Seminar wurde konzipiert für > Geschäftsführer & Vorstände sowie Unternehmer & Gesellschafter > Leiter Finanz- und Rechnungswesen & Controlling > M&A- & Unternehmens-Berater

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/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 Ergänzungsseminar berechnen wir für das dreitägige Seminar € 2.595,- zzgl. 19%MwSt **– Sie sparen also fast € 700,-.** Die Teilnahmegebühr enthält Arbeitsunterlagen, Getränke, Kaffeepausen und Mittagessen. 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

Mittwoch, 27. November bis Freitag, 29. November 2019 in München: The Rilano Hotel München, Domagkstr. 26, D-80807 München, Tel.: +49 89 36001 850, Fax: +49 89 36001 9215, E-Mail: reservations-muc@rilano.com, Internet: www.rilano-hotel-muenchen.de, Zimmerpreis € 129,- inkl. Frühstück

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, Fax: +49 221 4733-100, E-Mail: reservation@thenewyorker.de, www.thenewyorkerhotel.de, Zimmerpreis € 129,- 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

DB 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

Fax +49 8151 2719-19, www.management-forum.de/unternehmensbewertung

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 27./28. November 2019 in München
- ○ am 11./12. Mai 2020 in Köln

Due Diligence

- ○ am 29. November 2019 in München
- ○ am 13. Mai 2020 in Köln

- ○ Ich bringe mein eigenes Notebook mit
- ○ Bitte bestellen Sie mir ein Leihgerät (Preis € 160,- zzgl. 19% MwSt.)

Management Forum
Starnberg GmbH
Frau Christine Cooper-Busch
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 8712 / 8713 / 8885 / 8886

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.