



Certified Valuation Analyst Training und Examen

Body of Knowledge



EACVA GmbH
Schweinfurter Weg 58a
60599 Frankfurt am Main

Tel.: +49 (0)69 247 487 911
Fax: +49 (0)69 247 487 912
E-Mail: info@eacva.de
Internet: www.eacva.de



CVA TRAINING BODY OF KNOWLEDGE TRAININGSMODULE (I)

- I. Rahmenbedingungen
- II. Anlässe und Auftragsannahme
- III. Durchführungsplanung
- IV. Urteilsbildung und Berichterstattung
- V. Bewertungsverfahren im Überblick
- VI. Unternehmensanalyse und Peer Group Analyse
- VII. Analyse, Integrierte Planung und Restwert
- VIII. Diskontierung künftiger Überschüsse
- IX. Berücksichtigung von Steuern (DCF-Verfahren)
- X. Ertragswertmethode nach IDW (in Österreich: auch KFS BW)
- XI. Marktpreisorientierte Bewertungsverfahren
- XII. Zuschläge und Abschläge (Anteilswert)
- XIII. Bewertung von KMUs
- XIV. Bewertung immaterieller Werte bei Kaufpreisallokation und Impairment Test
- XV. Sonderfragen der Bewertung

I. Rahmenbedingungen

- Entwicklung des Marktes für Unternehmensbewertungen (National/International)
- Berufsverbände, Organisationen und Standardsetter (National/International)
- Standards für Unternehmensbewertungen (National/International)

II. Anlässe und Auftragsannahme

- Anlässe für Unternehmensbewertungen
- Wertkonzepte und Wertarten (National/International)
- Funktionen des Bewerter
- Rechtliche Rahmenbedingungen
- Preiskalkulation
- Auftragsbestätigungsschreiben (Annahme / Hinderungsgründe / Haftungsvereinbarungen)

III. Durchführungsplanung

- Projektmanagement und Zeitplanung
- Checklisten
- Ressourcenplanung
- Planung und Auswahl möglicher Methoden
- Arbeitspapiere
- Informationsbeschaffung / Informationsquellen

IV. Urteilsbildung und Berichterstattung

- Urteilsbildung
- Berichterstattung (Bewertungsgutachten, Fairness Opinion, Sachverständigengutachten, Bewertungen für Rechnungslegungszwecke, Bewertungen für interne Zwecke)
- Mindestangaben und Formulierungsbeispiele
- Anlagen zum Gutachten
- Nationale und internationale Standards zur Berichterstattung
- Qualitätsmanagement und Qualitätskontrolle

EACVA GmbH
Schweinfurter Weg 58a
60599 Frankfurt am Main

Tel.: +49 (0)69 247 487 911
Fax: +49 (0)69 247 487 912
E-Mail: info@eacva.de
Internet: www.eacva.de

Änderungen vorbehalten





CVA TRAINING BODY OF KNOWLEDGE TRAININGSMODULE (II)

V. Bewertungsverfahren im Überblick

- Income Approach
- Market Approach
- Asset Approach
- Kombinationen und Erweiterungen

VI. Unternehmensanalyse und Peer Group Analyse

- Analyse der Unternehmensumwelt
- Analyse des Unternehmens und seiner Ressourcen/Kompetenzen
- SWOT-Analyse
- Analyse und Plausibilisierung des Business Plans
- Kriterien zur Auswahl von Peer Group Unternehmen

VII. Integrierte Planung und Bewertung (Teil 1)

- Vergangenheitsanalyse
 - Ziele, Datenbeschaffung, Bereinigung, Kennzahlen, Werttreiber, Informationsquellen
- Integrierte Unternehmensplanung
 - Prognosegrößen, Statistische Fortschreibungsverfahren, Werttreiber bei Umwelt- und Unternehmensänderungen, Integrierte Planung (Financial Modelling)
- Restwert
 - Annahmen, Methoden, Konvergenz, Competitive Advantage Period, Insolvenzwahrscheinlichkeit, Investitionszyklen
- FALLSTUDIE

VIII. Integrierte Planung und Bewertung (Teil 2)

Bewertung nach Ertragswert und DCF (einfach)

- Diskontieren als Vergleichen
- Enterprise Value (Gesamtunternehmenswert) und Equity Value (Wert des Eigenkapitals/ Ertragswert)
- Herleitung der bewertungsrelevanten Überschüsse aus der Unternehmensplanung
- Risikofreier Zins und Marktrisikoprämie
- Beta-Faktor und CAPM
- WACC
- FALLSTUDIEN

IX. Integrierte Planung und Bewertung (Teil 3)

Bewertung nach Ertragswert und DCF (Detailfragen)

- Basiszins: Svensson Methode
- Plausibilisierung der Restwertannahmen
- Berechnung, Analyse und Auswahl von Befaktoren und Marktrisikoprämie
- Debt-Beta
- Zirkelprobleme und deren Lösungen
- Erfassung der TAX-Shields (Steuerwirkungen der Fremdfinanzierung) in den DCF-Modellen (Flow to Equity, WACC, APV, Total Cash Flow - WACC)
 - Risikogehalt der TAX-Shields
 - Einflussfaktoren auf die Auswahl von Bewertungsverfahren (Ertragswert, DCF)
- Weitere steuerliche Wirkungen (Verlustvorträge, IFRS-Planung und Steuerplanung, Pensionszusagen)
- FALLSTUDIEN

EACVA GmbH
Schweinfurter Weg 58a
60599 Frankfurt am Main

Tel.: +49 (0)69 247 487 911
Fax: +49 (0)69 247 487 912
E-Mail: info@eacva.de
Internet: www.eacva.de

Änderungen vorbehalten





CVA TRAINING BODY OF KNOWLEDGE TRAININGSMODULE (III)

X. Ertragswertmethode nach IDW (in Österreich: auch KFS BW)

- Diskussion um die Berücksichtigung persönlicher Steuern
- Typisierungen hinsichtlich der finanziellen Überschüsse (inkl. Ausschüttungsannahme)
- Typisierungen hinsichtlich der Alternativenanlagen (inkl. TAX-CAPM)
- Praktische Umsetzung (KapGes, PersGes, nicht betriebsnotwendiges Vermögen)
- Berücksichtigung des Börsenkurses
- IDW RS HFA 10 Bewertungen
- FALLSTUDIE

XI. Marktpreisorientierte Bewertungsverfahren

- Grundlagen der Multiple-Bewertung und -analyse
- Bewertungsschritte
- Ein Beispiel: IDW Bewertungen im Spruchverfahren BGAV MAN AG 2013
- Joint Ventures, Gemeinschaftsunternehmen und Minderheitenanteile
- Enterprise Value Multiples
- Multiple-Zerlegung
- Equity-Multiples
- Forward vs. Trailing Multiples
- Regressionsanalyse
- Performancezerlegung
- FALLSTUDIE

XII. Zuschläge und Abschläge (Anteilswert)

- Paketzuschläge / Minderheitsabschläge
- Fungibilitätszuschläge / Infungibilitätsabschläge
- Weitere Zu- und Abschläge
- Empirische Erkenntnisse

XIII. Bewertung von KMUs

- Besonderheiten der Bewertung von KMUs
- Analyse, Bereinigungen, Planung und Restwert bei KMU
- Risikozuschläge (Scoring-Modelle, Einflussfaktor Unternehmensgröße: Build up Modelle, Modifiziertes CAPM, Erfassung weiterer unsystematischer Risiken, Total-Beta)
- Fallstricke der Doppelerfassung
- Anwendung marktpreisorientierter Methoden

XIV. Bewertung immaterieller Werte bei Kaufpreisallokation und Impairment Test

- Grundlagen: Bewertung immaterieller Werte
- Grundlagen: IFRS 3
- Bewertung einzelner immaterieller Werte:
 - Assembled Workforce (Mitarbeiterstamm)
 - Technologien: Patente und Betriebsgeheimnisse
 - Marken und andere markenbezogene Vermögenswerte
 - Kundenbeziehungen und Auftragsbestände
 - Goodwill
- Fair Value Measurement Framework (IFRS 13)
- Werthaltigkeitstest (IAS 36)
- Zusammenfassung der Bewertungsannahmen beizulegender Zeitwert und Nutzungswert) nach IFRS

XV. Sonderfragen der Bewertung

- Net Debt: insb. Minderheitenanteile und nicht konsolidierte Beteiligungen
- Pensionsrückstellungen
- Internationale Bewertung
- Bewertungen im Steuer-, Familien- und Erbrecht
- Abfindungsklauseln
- Praxisbewertung
- Residualgewinnverfahren und Value Management

EACVA GmbH
Schweinfurter Weg 58a
60599 Frankfurt am Main

Tel.: +49 (0)69 247 487 911
Fax: +49 (0)69 247 487 912
E-Mail: info@eacva.de
Internet: www.eacva.de

Änderungen vorbehalten

