



Certified Valuation Analyst (CVA)

Training und Examen

Body of Knowledge



V2_2020





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. Integrierte Planung und Bewertung (Teil 1):**
 - > Vergangenheitsanalyse
 - > Integrierte Unternehmensplanung
 - > Restwert
 - VIII. Integrierte Planung und Bewertung (Teil 2):**
 - > Bewertung nach Ertragswert und DCF-WACC
 - IX. Integrierte Planung und Bewertung (Teil 3):**
 - > Bewertung nach Ertragswert und DCF (Detailfragen)
 - X. Ertragswertmethode nach IDW und KFS/BW1**
 - 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 -kontrolle

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-WACC

- > Diskontieren als Vergleichen
- > Enterprise Value (Gesamt-unternehmenswert) und Equity Value (Wert des Eigenkapitals/Ertragswert)
- > Herleitung der bewertungsrelevanten Überschüsse aus der Unternehmensplanung
- > Risikofreier Zins und Marktrisikoprämie
- > Beta-Faktor (Berechnung, Analyse und Auswahl) und CAPM
- > WACC
- > FALLSTUDIE

IX. Integrierte Planung und Bewertung (Teil 3)

Bewertung nach Ertragswert und DCF (Detailfragen)

- > Plausibilisierung der Restwertannahmen
- > Fremdkapital-Beta (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 Net-Debt Komponenten (Excess Cash, Minderheitenanteile, Anteile Dritter, Pensionszusagen)
- > Weitere Steuerwirkungen (Verlustvorträge, IFRS-Planung und Steuerplanung)
- > FALLSTUDIE

Änderungen vorbehalten.



CVA TRAINING

BODY OF KNOWLEDGE

TRAININGSMODULE (III)

X. Ertragswertmethode nach IDW und KFS/BW1

- > Diskussion um die Berücksichtigung persönlicher Steuern
- > Typisierungen hinsichtlich der finanziellen Überschüsse (inkl. Ausschüttungsannahme)
- > Typisierungen hinsichtlich der Alternativanlagen (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
- > 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)
- > Übertragbare Ertragskraft
- > Fallstricke der Doppelerfassung
- > Anwendung marktpreisorientierter Methoden

XIV. Bewertung immaterieller Werte bei Kaufpreisallokation und Impairment Test

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

XV. Sonderfragen der Bewertung

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

Änderungen vorbehalten.