



# Certified Valuation Analyst (CVA)

## Training und Examen

# Body of Knowledge





# CVA TRAINING

## BODY OF KNOWLEDGE

### TRAININGSMODULE

- I. Rahmenbedingungen
  - II. Anlässe und Auftragsannahme
  - III. Durchführungsplanung
  - IV. Urteilsbildung und Berichterstattung
  - V. Unternehmensanalyse und Peer Group Analyse
  - VI. Bewertungsverfahren im Überblick
  - 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. Integrierte Planung und Bewertung: Umsetzungsaspekte bei KMU's
  - XI. Ertragswertmethode nach IDW und KFS/BW1
  - XII. Marktpreisorientierte Bewertungsverfahren
  - XIII. Zuschläge und Abschläge (Anteilswert)
  - XIV. Bewertung immaterieller Werte bei Kaupreisallokation 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's
    - › 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

- V. 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
- VI. Bewertungsverfahren im Überblick**
- › Income Approach
  - › Market Approach
  - › Asset Approach
  - › Kombinationen und Erweiterungen
- 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)**
- › Diskontieren als Vergleichen
  - › Enterprise Value (Gesamtunternehmenswert) und Equity Value (Wert des Eigenkapitals/Ertragswert)
  - › Herleitung der bewertungsrelevanten Überschüsse aus der Unternehmensplanung
  - › Risikofreier Zins und Marktrisiko-prämie
  - › Beta-Faktor (Berechnung, Analyse und Auswahl) und CAPM
  - › WACC
  - › FALLSTUDIE
- IX. Integrierte Planung und Bewertung (Teil 3)**
- › 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
- X. Integrierte Planung und Bewertung: Umsetzungsaspekte bei KMU's**
- › Besonderheiten der Bewertung von KMU's
  - › 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

*Änderungen vorbehalten*



# CVA TRAINING

## BODY OF KNOWLEDGE

### TRAININGSMODULE

- XI. Ertragswertmethode nach IDW S 1 und KFS/BW 1**
- › 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)
  - › IDW RS HFA 10 Bewertungen
  - › Berücksichtigung des Börsenkurses
  - › FALLSTUDIE
- XII. 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
- XIII. Zuschläge und Abschläge (Anteilswert)**
- › Paketzuschläge / Minderheitsabschläge
  - › Fungibilitätszuschläge / Infungibilitätsabschläge
  - › Weitere Zu- und Abschläge
  - › Empirische Erkenntnisse
- 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. Excess Cash, Minderheitenanteile und nicht konsolidierte Beteiligungen und Pensionsrückstellungen
  - › Internationale Bewertung
  - › Bewertungen im Steuer-, Familien- und Erbrecht
  - › Praxisbewertung
  - › Residualgewinnverfahren und Value Management

*Änderungen vorbehalten*