



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. a) Analyse und integrierte Unternehmensplanung
b) Restwert / Terminal Value
 - VIII. Risiko und Kapitalkosten
 - IX. Detailfragen (FK-Beta, Tax-Shields, Netto-Finanzverbindlichkeiten) und deren Modellierung
 - X. Integrierte Planung und Bewertung: Umsetzungsaspekte bei KMU's
 - XI. Ertragswert/DCF nach IDW S 1 und KFS/BW 1
 - XII. Marktpreisorientierte Bewertungsverfahren
 - XIII. Zu- 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
 - › 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, Sachverständigen-gutachten, Bewertungen für Rechnungslegungszwecke, Bewertungen für interne Zwecke)
 - › Mindestangaben und Formulierungsbeispiele
 - › Anlagen zum Gutachten
 - › Nationale und internationale Standards zur Berichterstattung
 - › Qualitätsmanagement und -kontrolle



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. a) Analyse und integrierte Unternehmensplanung

- › Äquivalenz- und Stichtagsprinzip
- › Vergangenheits- und Lageanalyse
 - › Ziele
 - › Bereinigungen
 - › Kennzahlen
 - › Werttreiber
 - › Informationsquellen
- › Integrierte Unternehmensplanung
 - › Prognosegrößen
 - › Statistische Fortschreibungsverfahren
 - › Werttreiber bei Umwelt- und Unternehmensänderungen
 - › Integrierte Planung (Financial Modelling)
 - › (Gesamt-)Unternehmenswert (Enterprise Value) und Wert des Eigenkapitals (Equity Value)
 - › Herleitung der bewertungsrelevanten Überschüsse aus der Unternehmensplanung

b) Restwert / Terminal Value

- › Ermittlung
- › Plausibilisierung

VIII. Risiko und Kapitalkosten

- › Risiko
 - › Grundsatz: Risiko = Gefahr + Chance! und Risikoäquivalenz
 - › Planungsrechnung bei Unsicherheit: Erwartungswerte und Wahrscheinlichkeiten
 - › Sensitivitäts-, Szenario- und Simulationstechniken
 - › Eventrisiken und Insolvenzwahrscheinlichkeit
 - › Venture Capital Methode – Insolvenzwahrscheinlichkeit pur
- › Kapitalkosten
 - › Renditeerwartung von Eigenkapitalgebern
 - › Risikoloser (Basis)Zins
 - › Marktrendite und Marktrisikoprämie
 - › Beta-Faktor
 - › Fremdkapitalkosten und WACC

IX. Detailfragen und deren Modellierung

- › Fremdkapital-Beta (Debt-Beta)
- › Steuerwirkungen der Fremdfinanzierung (Tax Shields) in den DCF/Ertragswert-Modellen
- › Weitere Net-Debt Komponenten: (Excess)Cash, nicht konsolidierte Beteiligungen, Minderheitenanteile, Pensionszusagen
- › Weitere Steuerwirkungen: Verlustvorträge, IFRS-Planung und Steuerplanung
- › Fallstudien

X. Integrierte Planung und Bewertung: Umsetzungsaspekte bei KMU's

- › Besonderheiten – Analyse und Abgrenzung
- › Zahlungsstrombasierte Bewertungsmethoden
 - › Zahlungsüberschüsse
 - › Bestimmung von Risikozuschlägen
 - › Partielle oder temporäre übertragbare Ertragskraft
- › Marktpreisorientierte Bewertungsverfahren



CVA TRAINING

BODY OF KNOWLEDGE

TRAININGSMODULE

XI. Ertragswert/DCF nach IDW S 1 und KFS/BW1

- › Diskussion um die Berücksichtigung persönlicher Steuern
- › Typisierungen hinsichtlich der finanziellen Überschüsse (inkl. Ausschüttungsanahme)
- › 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. Zu- 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
- › Bewertung im Steuer-, Familien- und Erbrecht
- › Praxisbewertung
- › Residualgewinnverfahren und Value Management

Änderungen vorbehalten