

Vorteile der Mitgliedschaft beim EACVA e.V.

- Die European Association of Certified Valuators and Analysts (EACVA) bietet eine internationale und nationale Plattform für das Networking von BewertungsProfessionals
- Über die Mitgliedschaft beim EACVA e.V. ist die parallele Mitgliedschaft bei der globalen Organisation National Association of Certified Valuators and Analysts ([NACVA](#)) mit Ihrem Mitgliedsbeitrag abgedeckt, sodass Sie zusätzlich von allen [Benefits der NACVA Mitgliedschaft](#) profitieren können.
- EACVA Mitglieder haben die Möglichkeit, sich auf den Internetseiten der EACVA ([www.eacva.de](#)) und NACVA ([www.nacva.com](#)) mit ihrem individuellen Profil darzustellen.
- Regelmäßiger [virtueller Austausch](#) zu Fachthemen bzw. Regionaltreffen sowie weitere kostenfreie online Veranstaltungen exklusiv für Mitglieder, z.B.: monatlicher Webcast [Around the Valuation World® International](#).
- Attraktive **Rabatte auf alle Veranstaltungen der EACVA** ([www.eacva.de/veranstaltungen](#)) und der NACVA ([www.nacva.com](#))
- Als Mitglied erhalten Sie viermal im Jahr die Zeitschrift [BewertungsPraktiker](#), die wir gemeinsam mit Fachmedien Otto Schmidt und der Zeitschrift Corporate Finance herausgeben, in elektronischer Form und (wenn gewünscht) als Printversion – Ersparnis von 17 € pro Heft (ggü. regulärem Bezug).
- Kostenloser Bezug der Zeitschrift **The Value Examiner** in elektronischer Form – Ersparnis von 135 \$ pro Jahr (ggü. regulärem Bezug) sowie weiterer Veröffentlichungen der NACVA: the weekly QuickRead, tri-annual Journal of Forensic and Investigative Accounting etc.
- **20% Rabatt** auf den Bezugspreis der Zeitschriften DER BETRIEB sowie CORPORATE FINANCE.
- Kostenfreier Zugriff auf die folgenden, ständig aktualisierten **Datenbanken** der EACVA:
 - › veröffentlichte Bewertungs- und Prüfungsgutachten zu gesellschaftsrechtl. Unternehmensbewertungen ab 2000
 - › veröffentlichte Fairness Opinion
 - › veröffentlichte Prüfungsberichte zur Kapitaldeckung bei Umwandlungen in SE
 - › Rechtsprechung zur Unternehmensbewertung ab 1994
 - › alle Ausgaben der Zeitschriften BewertungsPraktiker und The Value Examiner zum Download
- **Wertvolle Informationssammlungen** zur Unternehmensbewertung: International Valuation Standards (IVS), Linksammlung zur Unternehmensbewertung und IP Bewertung, zu Aufzeichnungen von Webcasts zur Unternehmensbewertung sowie Videos von Fachvorträgen der EACVA Bewerterkonferenzen
- Kostenloser Zugang (EconAssist™ Subscription) zur **Datenbank KeyValueData®** – Ersparnis von \$995 (bundle price). Datenbanken: Industry & Metro Reports (1,000+ reports), Business Valuation Articles (2,000+ articles), Conference Presentations (500+ presentations), Compensation Data, S-1 Filings (55,000+ filings) etc.
- Als Mitglied des EACVA e.V. haben Sie die Möglichkeit, sich kostenfrei als Mitglied der Financial Community **finexpert** registrieren zu lassen: [www.finexpert.info](#).
- Attraktive **Rabatte** für EACVA Mitglieder bei Verbandspartnern:
 - › Kapitalmarktinformationen/Datenbanken: Creditreform, KPMG, Onvalue, IBISWorld, Statista, SmartZebra,
 - › Software: MART for Excel (MS Excel Add-In für Model Reviews), MC FLO Simulationssoftware,
 - › Literatur: englischsprachige Titel des Wiley-Verlags,
 - › Sonstiges: Veranstaltungsticket der Deutschen Bahn, Adina Apartment Hotels in Europa, Sixt Mietwagen etc.

Wissen weitergeben ist unsere Leidenschaft – Qualifikation ist unser Ziel.



European Association of Certified Valuators and Analysts e.V.

Schweinfurter Weg 58 a • 60599 Frankfurt am Main

Tel. +49 (0)69 247 487 911 • Fax +49 (0)69 247 487 912 • [www.eacva.de](#) • [mitglieder-service@eacva.de](#)

Vorstand: WP StB Dipl.-Kfm. Andreas Creutzmann, CVA (Vorsitzender) • WP StB Univ.-Prof. Dr. Klaus Rabel, CVA (stellv. Vorsitzender) • Dipl.-Kfm. Stephan Waßmer, CVA (Finanzvorstand) • Dipl.-Kfm. Michael Graser, CVA (Vorstand für Ethics Oversight & Standard Compliance) • Prof. Dr. Werner Gleißner (Vorstand für Methodenfragen) • Dipl.-Kffr. WP StB Miriam Röll (Vorstand für Verbandsevents und Social Media) • Prof. Dr. Bernhard Schwetzler, CVA (Vorstand für Zulassung und Examen) • Dr. Andreas Tschöpel, CVA, CEFA, CHIA (Vorstand für Bewertungsstandards)
Amtsgericht Frankfurt am Main VR 13192

Zeitschrift BewertungsPraktiker

- kostenfrei für EACVA Mitglieder! -

4
Seite 105 - 136
November 2021

BEWERTUNGS PRAKTIKER

www.cf-fachportal.de

>> Fachinformationen zu Bewertungsfragen

Leonhard Knoll/Lana Manthey
Verschuldung, Risiko und CAPM: empirische Befunde bei HDAX-Gesellschaften 106
Fremdkapitalrisiken innerhalb und außerhalb des CAPM haben in den letzten Jahren immer stärkere Beachtung erfahren. Der Beitrag bietet eine konzeptuelle Grundlegung der relevanten Risikofaktoren und verbindet sie mit drei jüngeren Bewertungsdiskussionen im deutschen Sprachraum, bevor er die Zusammenhänge zwischen diesen Aspekten über eine Studie zu Anleihen von HDAX-Unternehmen empirisch untersucht.

Santiago Ruiz de Vargas
Zur praxisgerechten Auswahl zwischen dem nationalen, globalen und internationalen CAPM 116
In diesem Beitrag werden zwei wichtige Aspekte der Unternehmensbewertung im internationalen Kontext behandelt: Zum einen wird die praxisrelevante Frage untersucht, welches CAPM, nationales, globales oder internationales CAPM, aus einer inländischen Perspektive vorzuziehen ist. Dafür wird die Studie von Ejara, Krapf, O'Brien und Ruiz de Vargas erschienen ist, herangezogen. Zum anderen wird auf eine wichtige Konsistenzbedingung für die Unternehmensbewertungspraxis hingewiesen: Die Anwendung des CAPM zur Schätzung des Risikozuschlags impliziert zugleich die Anwendung der (risikoadjustierten) Terminkursmethode zur Prognose künftiger Wechselkurse.

Stefan Schüniger/Andreas Tschöpel
Kapitalkostenstudie 2021: Nachhaltigkeit versus Rendite – ESG als Treiber für langfristiges Wachstum? 124
Die KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft veröffentlichte dieses Jahr zum sechszehnten Mal in Folge eine Kapitalkostenstudie mit dem Ziel, die von den bilanzierenden Unternehmen im Rahmen des Impairment-Tests nach IFRS verwendeten Kapitalkosten zu erheben und auszuwerten. Unter dem Motto „Nachhaltigkeit versus Rendite – ESG als Treiber für langfristiges Wachstum?“ geht die Studie der Frage nach, wie sich Nachhaltigkeitsanforderungen auf Geschäftsmodelle, Planungsrechnungen und langfristige Renditeerwartungen (Kapitalkosten) auswirken.

Andreas Emmert
Diagramme mit Primär- und Sekundärachsen 128
Diagramme mit sekundären Achsen stellen eine optisch ansprechende Form dar, um Informationen mit mehreren Parametern darzustellen. Hierbei ist neben der farblichen Absetzung der Achsen insb. eine anschauliche Darstellung wichtig. Die erforderlichen Schritte werden anschaulich anhand eines Beispiels dargestellt.

BETAFAKTOREN 131 • AUS DER EACVA 134 • PERSÖNLICH 136

Kooperationspartner
CORPORATE FINANCE

FACHMEDIEN
ottoschmidt

Als Mitglied der EACVA erhalten Sie quartalsweise die Zeitschrift **BewertungsPraktiker**, die wir gemeinsam mit Corporate Finance herausgeben, in **elektronischer Form** per E-Mail und haben den Zugriff auf alle Ausgaben ab 2005, die Sie als PDF im internen Mitgliederbereich der EACVA Webseite herunterladen können.

Zusätzlich haben EACVA Mitglieder die Möglichkeit, den BewertungsPraktiker auch in **gedruckter Form** per Post zu erhalten. *Dies ist für Sie im Rahmen der EACVA-Mitgliedschaft kostenfrei (Ihre Ersparnis im Vergleich zum regulären Bezug beträgt 17 € pro Ausgabe).*

Wenn Sie den BewertungsPraktiker in gedruckter Form kostenfrei erhalten möchten, dann schreiben Sie uns eine E-Mail an mitglieder-service@eacva.de und teilen Sie uns Ihre Versandanschrift mit.

Der BewertungsPraktiker erscheint viermal im Jahr und wird der Zeitschrift Corporate Finance beigelegt.

Haben Sie Fragen zur Mitgliedschaft beim EACVA e.V.?

Schreiben Sie uns unter mitglieder-service@eacva.de oder rufen Sie uns an: +49(0)69 247 487 911.

Wissen weitergeben ist unsere Leidenschaft – Qualifikation ist unser Ziel.



European Association of Certified Valuators and Analysts e.V.

Schweinfurter Weg 58 a • 60599 Frankfurt am Main

Tel. +49 (0)69 247 487 911 • Fax +49 (0)69 247 487 912 • www.eacva.de • mitglieder-service@eacva.de

Vorstand: WP StB Dipl.-Kfm. Andreas Creutzmann, CVA (Vorsitzender) • WP StB Univ.-Prof. Dr. Klaus Rabel, CVA (stellv. Vorsitzender) • Dipl.-Kfm. Stephan Waßner, CVA (Finanzvorstand) • Dipl.-Kfm. Michael Graser, CVA (Vorstand für Ethics Oversight & Standard Compliance) • Prof. Dr. Werner Gleißner (Vorstand für Methodenfragen) • Dipl.-Kffr. WP StB Miriam Roll (Vorstand für Verbandsevents und Social Media) • Prof. Dr. Bernhard Schwetzler, CVA (Vorstand für Zulassung und Examen) • Dr. Andreas Tschöpel, CVA, CEFA, CHIA (Vorstand für Bewertungsstandards)
Amtsgericht Frankfurt am Main VR 13192