



**Certified Valuation Analyst**

**(CVA)**

**Training und Examen**

**Body of Knowledge**



V1\_2020

---

EACVA  
Körnerstraße 42  
63067 Offenbach am Main

Tel.: +49 (0)69 247 487 911  
Fax: +49 (0)69 247 487 912

E-Mail: [info@eacva.de](mailto:info@eacva.de)  
Internet: [www.eacva.de](http://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. 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, Sachverständigen-gutachten, 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 (Gesamtunternehmenswert) und Equity Value (Wert des Eigenkapitals/Ertragswert)
- > Herleitung der bewertungsrelevanten Überschüsse aus der Unternehmensplanung
- > Risikofreier Zins und Marktrisikoprämie
- > Beta-Faktor und CAPM
- > WACC
- > FALLSTUDIE

#### IX. Integrierte Planung und Bewertung (Teil 3)

##### Bewertung nach Ertragswert und DCF (Detailfragen)

- > Basiszins: Svensson Methode
- > Plausibilisierung der Restwertannahmen
- > Berechnung, Analyse und Auswahl von Beta-Faktoren 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)
- > FALLSTUDIE

*Änderungen vorbehalten.*





# CVA TRAINING

## BODY OF KNOWLEDGE

### TRAININGSMODULE (II)

#### X. Ertragswertmethode nach IDW und KFS/BW1

- > 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
- > 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.*

