



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. 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. 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. 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)**
 - › 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 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

Änderungen vorbehalten



CVA TRAINING

BODY OF KNOWLEDGE

TRAININGSMODULE

- XI. 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)
 - › 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