



Certified Valuation Analyst Training und Examen

Body of Knowledge



EACVA GmbH
Schweinfurter Weg 58a
60599 Frankfurt am Main

Tel.: +49 (0)69 247 487 911
Fax: +49 (0)69 247 487 912
E-Mail: info@eacva.de
Internet: 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. Analyse, Integrierte Planung und Restwert
- VIII. Diskontierung künftiger Überschüsse
- IX. Berücksichtigung von Steuern (DCF-Verfahren)
- X. Ertragswertmethode nach IDW (in Österreich: auch KFS BW)
- 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, Sachverständigengutachten, Bewertungen für Rechnungslegungszwecke, Bewertungen für interne Zwecke)
- √ Mindestangaben und Formulierungsbeispiele
- √ Anlagen zum Gutachten
- √ Nationale und internationale Standards zur Berichterstattung
- √ Qualitätsmanagement und Qualitätskontrolle

EACVA GmbH
Schweinfurter Weg 58a
60599 Frankfurt am Main

Tel.: +49 (0)69 247 487 911
Fax: +49 (0)69 247 487 912
E-Mail: info@eacva.de
Internet: www.eacva.de

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 (einfach)

- √ 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
- √ FALLSTUDIEN

IX. Integrierte Planung und Bewertung (Teil 3)

Bewertung nach Ertragswert und DCF (Detailfragen)

- √ Basiszins: Svensson Methode
- √ Plausibilisierung der Restwertannahmen
- √ Berechnung, Analyse und Auswahl von Befaktoren 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)
- √ FALLSTUDIEN

EACVA GmbH
Schweinfurter Weg 58a
60599 Frankfurt am Main

Tel.: +49 (0)69 247 487 911
Fax: +49 (0)69 247 487 912
E-Mail: info@eacva.de
Internet: www.eacva.de

Änderungen vorbehalten





CVA TRAINING BODY OF KNOWLEDGE TRAININGSMODULE (III)

X. Ertragswertmethode nach IDW (in Österreich: auch KFS BW)

- √ 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
- √ Ein 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)
- √ Fallstricke der Doppelerfassung
- √ Anwendung marktpreisorientierter Methoden

XIV. Bewertung immaterieller Werte bei Kaufpreisallokation und Impairment Test

- √ Grundlagen: Bewertung immaterieller Werte
- √ Grundlagen: IFRS 3
- √ Bewertung einzelner immaterieller Werte:
 - Assembled Workforce (Mitarbeiterstamm)
 - Technologien: Patente und Betriebsgeheimnisse
 - Marken und andere markenbezogene Vermögenswerte
 - Kundenbeziehungen und Auftragsbestände
 - Goodwill
- √ Fair Value Measurement Framework (IFRS 13)
- √ Werthaltigkeitstest (IAS 36)
- √ Zusammenfassung der Bewertungsannahmen beizulegender Zeitwert und Nutzungswert) nach IFRS

XV. Sonderfragen der Bewertung

- √ Net Debt: insb. Minderheitenanteile und nicht konsolidierte Beteiligungen
- √ Pensionsrückstellungen
- √ Internationale Bewertung
- √ Bewertungen im Steuer-, Familien- und Erbrecht
- √ Abfindungsklauseln
- √ Praxisbewertung
- √ Residualgewinnverfahren und Value Management

EACVA GmbH
Schweinfurter Weg 58a
60599 Frankfurt am Main

Tel.: +49 (0)69 247 487 911
Fax: +49 (0)69 247 487 912
E-Mail: info@eacva.de
Internet: www.eacva.de

Änderungen vorbehalten

