



LucaNet
Simply intelligent.

... **syscon**



UNTERNEHMENS- BEWERTUNG PER APP

TRANSPARENTE UNTERNEHMENSBEWERTUNG
AUF KNOPFDRUCK

Das Einsatzgebiet der Unternehmensbewertung reicht von der klassischen Kaufpreisermittlung bei Unternehmenstransaktionen über die Ermittlung von Ausgabepreisen bei Börseneinführungen und die Festlegung von Abfindungsansprüchen bis hin zum Impairment-Test nach IAS 36. In der Praxis erfolgt die Unternehmensbewertung dabei häufig mit unübersichtlichen und kaum nachvollziehbaren MS Excel-Modellen. Besonders die Überleitung von der Planung der Gewinn- und Verlustrechnung zur Cashflow-Planung stellt eine bekannte Schwierigkeit dar.

Die App für die Unternehmensbewertung ist Ihr verlässliches Werkzeug für eine fundierte Bewertung Ihres Unternehmens (siehe Abbildung 1) und Ihrer (Beteiligungs-)Projekte mithilfe der gängigen Ertragswert- und Discounted-Cashflow-Verfahren. Der Plan-Zeitraum des Bewertungsobjekts wird in eine Detailplanungsphase und eine daran anschließende

Fortführungsphase unterteilt. Die Länge der Detailplanungsphase (meist drei bis fünf Jahre) bestimmen Sie flexibel selbst. Aus der Planung der Gewinn- und Verlustrechnung in beliebigen Szenarien ergeben sich – durch die integrierte Bilanz- und Cashflow-Planung – in LucaNet die bewertungsrelevanten Cashflows der Detailplanungsphase bereits ganz automatisch. Die Herleitung der Cashflows erfolgt übersichtlich in einem eigenen Arbeitsbereich (siehe Abbildung 2). In Abhängigkeit vom verwendeten Bewertungsverfahren ermittelt die App den Diskontierungszinssatz entweder über das Capital Asset Pricing Model (kurz CAPM) oder als Weighted Average Cost of Capital (kurz WACC). Bei der Ermittlung des Diskontierungszinssatzes ergibt sich üblicherweise ein Zirkelbezug, denn die Eigenkapitalkosten werden mit dem Marktwert des Eigenkapitals gewichtet. Der Marktwert des Eigenkapitals wiederum ist jedoch erst das Ergebnis des gesamten Bewertungsverfahrens. Dieser Zirkelbezug wird durch ein iteratives Berechnungsverfahren in der App automatisiert gelöst, was sich gerade im Vergleich zu anderen Lösungen als großer Vorteil erweist.

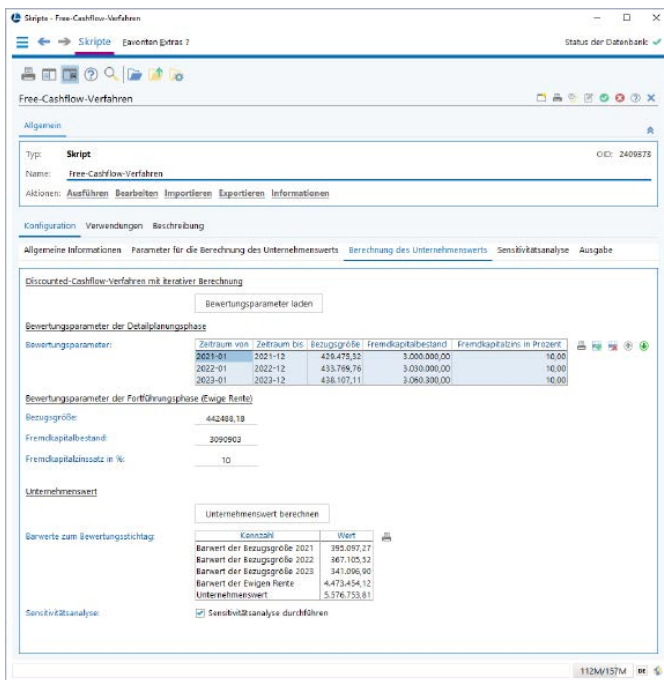


Abbildung 1: Berechnung des Unternehmenswerts in der App

Für den Zeitraum nach der Detailplanungsphase wird mit der App für die Unternehmensbewertung das in der Praxis weit verbreitete Modell der ewigen Rente verwendet. In diesem vereinfachten mathematischen Modell werden die Cashflows in der Fortführungsphase mit einer gleichbleibenden Wachstumsrate einfach fortgeschrieben. Darüber hinaus ermöglicht Ihnen die integrierte Sensitivitätsanalyse eine Ad-hoc-Betrachtung des Unternehmenswerts bei geänderten Bewertungs-

parametern. Geben Sie einfach die aus Ihrer Sicht geänderten Bedingungen ein und die App führt automatisch die gesamte Berechnung für alle Parameterkombinationen durch. In einem separaten Ausgabeblatt (siehe Abbildung 3) werden die berechneten Werte zusammenfassend dargestellt. Damit sind die einzelnen Berechnungsschritte transparent und nachvollziehbar. Durch eine integrierte Exportfunktion können Sie die Daten z. B. in MS Excel nachhalten oder weiterverarbeiten.

EUR	Budget 2021	Budget 2022	Budget 2023
Ermittlung der Bezugsgröße			
▶ Ergebnis vor Steuern und Zinsen	436.055	442.205	448.417
– Angepasster Steueraufwand	-181.580	-188.445	-183.210
= Ergebnis vor Zinsen und nach angepasstem Steueraufwand	304.475	308.770	313.107
▶ 07. Abschreibungen	-125.000	-125.000	-125.000
= Free Cashflow	429.475	433.770	438.107
+ Tax Shield	90.525	91.430	92.345
= Total Cashflow	520.000	525.200	530.452
▶ 13. Zinsen und ähnliche Aufwendungen	300.000	303.000	306.030
– 2. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	-80.000	-80.300	-80.903
= Flow To Equity	250.000	252.500	255.025

EUR	Free-Cashflow-Verfahren	Total-Cashflow-Verfahren	Flow-To-Equity-Verfahren
Ermittlung des Unternehmenswerts			
▶ Marktwert des Gesamtkapitals	5.576.754	5.576.754	2.576.754
– Marktwert des Fremdkapitals	3.000.000	3.000.000	
Marktwert des Eigenkapitals	2.576.754	2.576.754	2.576.754
% Eigenkapitalquote zu Marktwerten	46,21 %	46,21 %	46,21 %
% Fremdkapitalquote zu Marktwerten	53,79 %	53,79 %	53,79 %
% Verschuldungsgrad zu Marktwerten	116,40 %	116,40 %	116,40 %
Unternehmenswert anhand des Umsatzmultiplikators	2.432.249	2.432.249	2.432.249
Relative Abweichung zum Discounted-Cashflow-Verfahren	5,94 %	5,94 %	5,94 %
Unternehmenswert anhand des EBIT-Multiplikators	2.651.214	2.651.214	2.651.214
Relative Abweichung zum Discounted-Cashflow-Verfahren	-2,81 %	-2,81 %	-2,81 %

Abbildung 2:
Cashflow-Ermittlung im
Arbeitsbereich für die
Unternehmensbewertung

Abbildung 3: Ermittlung des Unternehmenswerts mithilfe verschiedener Bewertungsverfahren

FUNKTIONEN DER APP

- Abbildung der gängigen Verfahren zur Unternehmensbewertung
- Detailplanungs- und Fortführungsphase (ewige Rente)
- Ermittlung der Eigenkapitalkosten mittels Capital Asset Pricing Model (CAPM)
- Verfahrenabhängige Ermittlung der Weighted Average Cost of Capital (WACC)
- Automatisierte Sensitivitätsanalyse bei Änderung verschiedener Bewertungsparameter

IHRE VORTEILE

- ✓ Unternehmens- und Beteiligungsbewertung auf Knopfdruck
- ✓ Cashflow-Ermittlung durch integrierte GuV- und Bilanzplanung
- ✓ Flexible Länge der Detailplanungsphase
- ✓ Lösung des Zirkelbezugs durch iterative Berechnung
- ✓ Nachvollziehbarkeit und Transparenz der Unternehmenswertermittlung

syscon Unternehmensberatungsges. mbH

**Am Weichselgarten 30a
91058 Erlangen | Germany**

**Telefon: +49 9131 69099-0
Telefax: +49 9131 69099-99
E-Mail: info@syscon-online.com
Web: www.syscon-online.com**

