



Moderne Unternehmensbewertung

Erfolgsfaktoren von Unternehmen professionell analysieren und bewerten

- **Einführung** in die Unternehmensbewertung
- **Kritische Analyse** verschiedener **Unternehmensbewertungsmethoden** wie Discounted Cash Flow Verfahren (WACC Methode), Multiples Methode und Bewertung mit Realoptionen
- Fundiertes **Bewerten** von **Soft-Facts** und **immateriellem Vermögen**
- **Vertragliche Knackpunkte** eines professionellen Deal Managements
- **Steuerliche Optimierung** bei M&A Transaktionen
- Das **Abgabenänderungsgesetz 2014** und dessen Auswirkung auf Firmenwertabschreibung und Fremdkapitalzinsenabzug

ao. Univ. Prof. Dr. Manfred Frühwirth, Außerordentlicher Professor, WU Wien & Akademischer Direktor des MBA in Finance, WU Executive Academy

Mag. Arno Langwieser, Geschäftsführer, aws-mittelstandsfonds

Dr. Peter Polak, LL.M., Gründungspartner & Leiter des Tätigkeitsbereiches Gesellschaftsrecht/M&A, Fiebinger Polak Leon Rechtsanwälte

Dr. Christian Wilplinger, Wirtschaftsprüfer/Steuerberater, Deloitte Tax Wirtschaftsprüfungs GmbH



7. - 8. Oktober 2014, Wien

www.iir.at/finanz.html

Wie Sie von diesem Seminar profitieren:

- ✓ Sie erhalten einen Überblick über gängige Bewertungsmethoden und vertiefen Ihr Wissen anhand von verschiedenen Fallbeispielen
- ✓ Sie verstehen, wie Sie Unternehmen mit hohem immateriellen Vermögen bewerten und wie Sie Soft-Facts richtig interpretieren
- ✓ Sie bekommen mehr rechtliche Sicherheit und wissen, was es bei den einzelnen Phasen eines professionellen Deal Managements zu beachten gibt
- ✓ Sie wissen über Ihre Möglichkeiten zur steuerlichen Optimierung Bescheid und sind in diesem Bereich am letzten Wissenstand

Ihre Seminarinhalte:

Tag 1: 9-18.00 | Tag 2: 9-16.00

Tag 1 / 9.00 bis 18.00 Uhr

Konventionelle Bewertungsmethoden kritisch hinterfragt – Wie praktikabel sind „neue“ Methoden?

Status-quo der Unternehmensbewertung – Ein Überblick

- Gründe für die zunehmende Bedeutung der Unternehmensbewertung
- Bewertungsanlässe
- Ein erster Überblick über die gängigen Bewertungsmethoden
- Situationsspezifische Auswahl des Bewertungsverfahrens

Multiples – Der schnelle Weg

- Bewertung mit Multiples
- Welche Kennzahlen können für eine Bewertung herangezogen werden?
- Fallstudie „Bewertung mit Multiples“
- Wann sind welche Multiples geeignet?
- Kritische Beurteilung der Bewertung mit Multiples

Unternehmensbewertung mit DCF-Verfahren

- Entity-Methode (WACC-Methode)
- Ermittlung des Eigenkapitalzinssatzes (Eigenkapitalkostensatz) mittels CAPM und Beta
- Der Zusammenhang zwischen Risiko und Eigenkapitalkosten
- Ermittlung des Fremdkapitalzinssatzes (Fremdkapitalkostensatz)
- Weighted Average Cost of Capital (WACC)
- Ermittlung von Free Cash Flows
- Berücksichtigung von nicht-betriebsnotwendigem Vermögen
- Verzinliches vs. unverzinliches Fremdkapital

Grundlagen der Unternehmensbewertung mit Realoptionen

- Motivation des Realoptionsansatzes
- Grundlagen der Finanzoptionen

- Flexibilität und Realoptionen
- Denken in Szenarien - Es reicht nicht, das Risiko nur in den Kapitalkosten darzustellen
- Die Analogie zwischen Finanzoptionen und Realoptionen
- Beispiele für Realoptionen in der unternehmerischen Praxis

Fortgeschrittene Unternehmensbewertung mit Realoptionen

- Probleme der Realoptionstechnik
- Hauptanwendungsgebiete der Realoptionstechnik
- Realoptions-Ansatz vs. DCF-Methoden

ao. Univ. Prof. Dr. Manfred Frühwirth, Department of Finance, Accounting and Statistics an der WU Wien

Tag 2 / 9.00 bis 16.00 Uhr

09:00 – 10:15

Bewertung von Soft-Facts und Unternehmen mit hohem immateriellen Vermögen

- Inwieweit sollen Soft-Facts überhaupt in eine Unternehmensbewertung einfließen?
- Bewertungsmethoden für Marken, Patente, Lizenzen und Rechte
- Was ist der Wert einer Geschäftsidee?
- Wie bewerte ich Management-Qualitäten und Mitarbeiter-Know-How?
- Case Study – Fallbeispiel zur Bewertung von Non-Transparent-Assets

Mag. Arno Langwieser, aws-mittelstandsfonds

10:30 – 12:30 Uhr

Die Phasen eines professionellen Deal Managements

- Phase I – Vom Erstkontakt zum Letter of Intent
- Phase II – Die optimale Due Dilligence
- Phase III – Der M&A Vertrag
- Phase IV- Abschluss und Closing

Dr. Peter Polak, LL.M., Fiebinger Polak Leon Rechtsanwälte

13:30 – 16:00

Steuerliche Optimierung bei M&A Transaktionen

- Steuerliche Konsequenzen und Optimierung von Asset Deal und Share Deal
- Firmenwertabschreibung und Fremdkapitalzinsenabzug im Lichte des Abgabenänderungsgesetzes 2014
- Minimierung von Verkehrsteuern

- Verwertung von Verlustvorträgen - Möglichkeiten und Grenzen (Mantelkauf)
- Steuerfallen beim Unternehmenskauf

Dr. Christian Wilplinger, Deloitte Tax
Wirtschaftsprüfungs GmbH

** Alle Themenschwerpunkte lassen sich nicht praktisch in zwei Tagen erarbeiten. Die Auswahl der inhaltlichen Schwerpunkte sowie deren maßgeschneiderte Anwendung wird gemeinsam im Training – orientiert an den Bedürfnissen der TeilnehmerInnen – getroffen.*

Ihre Experten

ao. Univ. Prof. Dr. Manfred Frühwirth, Außerordentlicher Professor am Department of Finance, Accounting and Statistics an der WU Wien & Akademischer Direktor des MBA in Finance der WU Executive Academy

Davor Akademischer Direktor des MBA in Finance & Controlling sowie des MBA in Banking der WU Executive Academy; Leiter des Fachbereiches „Finanzmarktlehre“ an der Fachhochschule des BFI Wien; stellvertretender Leiter des Instituts für Finance und des Instituts für Corporate Finance an der WU Wien // Gastprofessor an der Harvard University, an der ETH Zürich und an der Bordeaux Business School sowie Referententätigkeiten an verschiedenen nationalen und internationalen Universitäten und Instituten // Neben seinen universitären Terminen lehrt er zusätzlich in den Weiterbildungsprogrammen diverser internationaler Konzerne // Herr Prof. Dr. Frühwirth erhielt zahlreiche Auszeichnungen und Preise für seine Tätigkeiten im In- und Ausland // Seine Forschungsergebnisse auf den Gebieten Unternehmensbewertung, Realloptionen, Fixed Income Management, Kapitalstrukturoptimierung und Unternehmensentscheidungen unter Berücksichtigung von Steuern wurden auf zahlreichen nationalen und internationalen Konferenzen und an mehreren Universitäten vorgetragen sowie in zahlreichen Fachzeitschriften veröffentlicht // Von 2007 bis 2008 war er Präsident der European Financial Management Association

Mag. Arno Langwieser, Geschäftsführer, aws-mittelstandsfonds

Seit über 20 Jahren im internationalen Beteiligungs-, Finanzierungs- und M&A-Geschäft tätig // Partner des M&A-Beratungsunternehmens CDI; Leiter des Corporate Development bei der Wienerberger AG; Vorstandsvorsitzender des im Eigentum der voestalpine stehenden Venture Capital Fonds Danube Equity Invest AG

Dr. Peter Polak, LL.M., Gründungspartner & Leiter des Tätigkeitsbereiches Gesellschaftsrecht/M&A, Fiebinger Polak Leon Rechtsanwälte

Seine juristische Ausbildung absolvierte er zunächst an der Universität Wien. Anschließend erlangte er den Titel Master of Laws (LL.M.) an der University of California, School of Law (Boalt Hall) // Dr. Polak wurde 1986 in Kalifornien und 1989 in Österreich als Rechtsanwalt zugelassen // Vor Gründung von Fiebinger Polak Leon Rechtsanwälte war er als Associate bei Gibson, Dunn & Crutcher in Kalifornien und bei Preslmayr Rechtsanwälte in Wien (zunächst als Rechtsanwaltsanwärter und dann als Partner) tätig // Des Weiteren war er außerordentlicher Professor der Webster University, St. Louis, Wiener Campus // Dr. Polak ist Autor zahlreicher Publikationen in den Bereichen Gesellschafts-, Steuer- und Kartellrecht, sowie gerichtlich beeideter Dolmetscher für Englisch // Er hat ausgewiesene Erfahrung in den Bereichen internationale Transaktionen, Gesellschaftsrecht, Bank- und Kapitalmarktrecht und Kartellrecht

Dr. Christian Wilplinger, Wirtschaftsprüfer/Steuerberater, Deloitte Tax Wirtschaftsprüfungs GmbH

Seit 2004 bei Deloitte Österreich tätig // Seine Tätigkeitsschwerpunkte liegen in der steuerlichen Beratung von Privatpersonen (Private Clients), Privatstiftungen und Familiengesellschaften, der Umgründungs- und Transaktionsberatung sowie der Beratung im Bereich der Immobilien- und Kapitalvermögensbesteuerung // Darüber hinaus ist er als Vortragender an der Akademie der Wirtschaftstreuhänder in den Bereichen Steuergestaltungslehre und Ertragssteuerrecht sowie bei privaten Seminaranbietern tätig // Er ist weiters Autor zahlreicher Beiträge im Steuerrecht

