



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. Unternehmensanalyse und Peer-Group Analyse
  - VI. Bewertungsverfahren im Überblick
  - VII. a) Analyse und integrierte Unternehmensplanung  
b) Restwert / Terminal Value
  - VIII. Risiko und Kapitalkosten
  - IX. Detailfragen (FK-Beta, Tax-Shields, Netto-Finanzverbindlichkeiten) und deren Modellierung
  - X. Integrierte Planung und Bewertung: Umsetzungsaspekte bei KMU's
  - XI. Ertragswert/DCF nach IDW S 1 und KFS/BW 1
  - XII. Marktpreisorientierte Bewertungsverfahren
  - XIII. Zu- 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
    - › 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



# CVA TRAINING

## BODY OF KNOWLEDGE

### TRAININGSMODULE

#### V. 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

#### VI. Bewertungsverfahren im Überblick

- › Income Approach
- › Market Approach
- › Asset Approach
- › Kombinationen und Erweiterungen

#### VII. a) Analyse und integrierte Unternehmensplanung

- › Äquivalenz- und Stichtagsprinzip
- › Vergangenheits- und Lageanalyse
  - › Ziele
  - › Bereinigungen
  - › Kennzahlen
  - › Werttreiber
  - › Informationsquellen
- › Integrierte Unternehmensplanung
  - › Prognosegrößen
  - › Statistische Fortschreibungsverfahren
  - › Werttreiber bei Umwelt- und Unternehmensänderungen
  - › Integrierte Planung (Financial Modelling)
  - › (Gesamt-)Unternehmenswert (Enterprise Value) und Wert des Eigenkapitals (Equity Value)
  - › Herleitung der bewertungsrelevanten Überschüsse aus der Unternehmensplanung

#### b) Restwert / Terminal Value

- › Ermittlung
- › Plausibilisierung

#### VIII. Risiko und Kapitalkosten

- › Risiko
  - › Grundsatz: Risiko = Gefahr + Chance! und Risikoäquivalenz
  - › Planungsrechnung bei Unsicherheit: Erwartungswerte und Wahrscheinlichkeiten
  - › Sensitivitäts-, Szenario- und Simulationstechniken
  - › Eventrisiken und Insolvenzwahrscheinlichkeit
  - › Venture Capital Methode – Insolvenzwahrscheinlichkeit pur
- › Kapitalkosten
  - › Renditeerwartung von Eigenkapitalgebern
  - › Risikoloser (Basis)Zins
  - › Marktrendite und Marktrisikoprämie
  - › Beta-Faktor
  - › Fremdkapitalkosten und WACC

#### IX. Detailfragen und deren Modellierung

- › Fremdkapital-Beta (Debt-Beta)
- › Steuerwirkungen der Fremdfinanzierung (Tax Shields) in den DCF/Ertragswert-Modellen
- › Weitere Net-Debt Komponenten: (Excess)Cash, nicht konsolidierte Beteiligungen, Minderheitenanteile, Pensionszusagen
- › Weitere Steuerwirkungen: Verlustvorträge, IFRS-Planung und Steuerplanung
- › Fallstudien

#### X. Integrierte Planung und Bewertung: Umsetzungsaspekte bei KMU's

- › Besonderheiten – Analyse und Abgrenzung
- › Zahlungsstrombasierte Bewertungsmethoden
  - › Zahlungsüberschüsse
  - › Bestimmung von Risikozuschlägen
  - › Partielle oder temporäre übertragbare Ertragskraft
- › Marktpreisorientierte Bewertungsverfahren



# CVA TRAINING

## BODY OF KNOWLEDGE

### TRAININGSMODULE

#### XI. Ertragswert/DCF nach IDW S 1 und KFS/BW1

- › Diskussion um die Berücksichtigung persönlicher Steuern
- › Typisierungen hinsichtlich der finanziellen Überschüsse (inkl. Ausschüttungsanahme)
- › Typisierungen hinsichtlich der Alternativenanlagen (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. Zu- 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
- › Bewertung im Steuer-, Familien- und Erbrecht
- › Praxisbewertung
- › Residualgewinnverfahren und Value Management

*Änderungen vorbehalten*