



Bausteine der Unternehmensbewertung

Strategische Grundlagen, Finanzanalyse und Bewertungsmethoden

Ergänzende Analysen zu Markt, Risiken und Innovation



Familienunternehmen
Maschinenbau



Werkzeugmacher

Maschinenbau
TU Karlsruhe

Betriebswirtschaft
Uni Mannheim



MIT Cambridge
Club of Rome

Sloan School MIT
Senior Research Fellow

Vorstand / Geschäftsführung



Gerberich Maschinenfabrik
Geschäftsführender
Gesellschafter



Management Holding

GERBERICH CONSULTING

Professuren / Lehrtätigkeiten



EWIF
Brüssel/Berlin
Präsidium

Uni Rotterdam
Donau Uni Krems
Université de Fribourg



Uni Innsbruck
Freie Uni Bozen
MIT
HSG St. Gallen

Investor
Business Angel



Unternehmensbewertung

Was ist meine Firma wert?

Das ist eine Frage, die sich zahlreiche Unternehmer stellen. Die Anlässe sind vielfältig. Sei es, dass man in ein Alter gekommen ist, in dem man langsam an den Rückzug aus der Berufstätigkeit denkt. Sei es, dass man sich auf ein anderes Tätigkeitsfeld konzentrieren möchte und Startkapital für eine Neugründung benötigt. Nicht selten kommt auch eine fest eingeplante Nachfolgereglung aus unvorhersehbaren Gründen nicht zum Tragen. Oder eine schwere Krankheit zwingt zum vorzeitigen Rückzug aus der Firma. Damit wird unweigerlich auch das Thema Unternehmensbewertung und Unternehmensveräußerung relevant.

Der Markt für Unternehmen folgt eigenen Regeln

Jedes Unternehmen ist anders. Darin unterscheiden sie sich grundlegend von den meisten Gütern, die weitgehend vergleichbar sind und somit einen relativ einheitlichen Marktwert besitzen. Nur vergleichsweise wenige Unternehmen gleichen einander insoweit, dass man aus dem Wert des einen Schlüsse für Bewertung das andere ziehen kann. Allein das macht die Antwort nach dem objektiven Firmenwert schon kompliziert. Noch schwieriger wird die Angabe eines konkreten Preises, der bei einer Veräußerung zu erzielen wäre.

01 Strategische Grundlagen

Vision, strategische Rolle und Leitbild

Vision

- Welches Zukunftsbild steht im Mittelpunkt?

Strategische Rolle

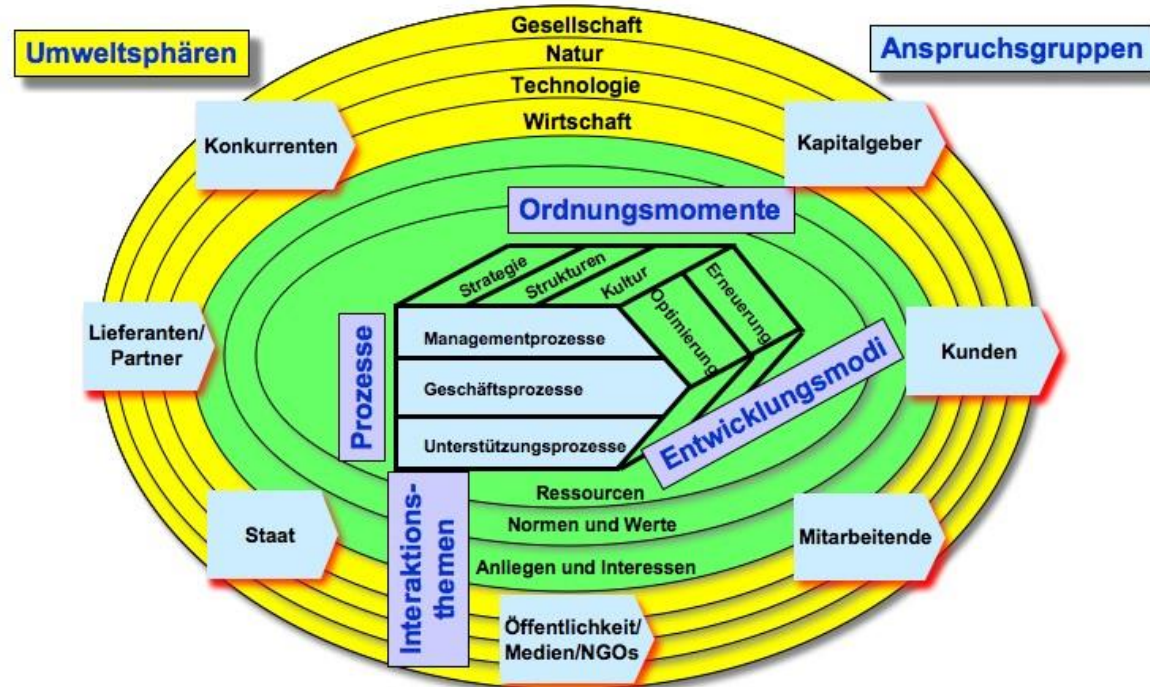
- Welche Rolle soll das Unternehmen einnehmen?

Leitbild

- Welche Grundsätze geben Orientierung?

Werttreiber, Wachstumstreiber und Wertverhinderer

Die sechs Grundkategorien des neuen St. Galler Management-Modells



02 Jahresabschlussanalyse

Drei Analysefelder der finanziellen Ausgangslage

Bilanzanalyse

Vermögen und Kapital

GuV-Analyse

Erträge und Aufwendungen

Cashflow-Analyse

Zahlungsströme

- Welche Vermögens- und Kapitalstruktur zeigt die Bilanz?
- Welche Erträge und Aufwendungen zeigt die GuV?
- Welche Zahlungsströme zeigt die Cashflow-Analyse?

03 Bewertungsgrößen und Methoden

Ansätze der Unternehmensbewertung im Überblick

WACC und ROCE

Kapitalbezogene Größen für die Bewertung

Cashflow

Cashflow-basierte Bewertung

EVA

EVA-basierte Bewertung

Multiples

Bewertung anhand von Multiplikatoren

04

Ergänzende Analysen

Technik, Transaktionen und unternehmerische Werttreiber

Technische Prüfung

Technische Due Diligence

M&A-Analyse

Unternehmenszukäufe und
Zusammenschlüsse

Markt und Kunden

Markt- und Kundenanalyse

Risiken

Risikomanagement

Werttreiber

Werttreibermanagement

Innovation

Innovationspotenziale

Ergänzende Perspektiven auf die Unternehmensbewertung

Bausteine im Zusammenhang

Die Struktur der Unternehmensbewertung auf einen Blick

01 Strategischer Rahmen

Vision, strategische Rolle, Leitbild und Werttreiber
SGMM St Galler Management Modell

02 Finanzielle Analyse

Bilanz, GuV und Cashflow

03 Bewertungsansätze

WACC, ROCE, Cashflow, EVA und Multiples

04 Ergänzende Analysen

Technologie, M&A, Markt, Kunden, Risiken und Innovation
