

## Universitätsübergreifendes Promotionsprogramm im Bereich Accounting



### **Kurs: „Valuation“**

**Prof. Dr. Stefan Dierkes**

#### **Termin und Ort des Kurses**

Der Kurs wird vom 04. bis zum 05. Oktober 2017 an der Georg-August-Universität Göttingen im Oeconomicum im Raum 1.134 durchgeführt. Am 04. Oktober findet der Kurs von 10.30 Uhr bis 17.30 Uhr statt. An diesem Abend besteht die Möglichkeit eines gemeinsamen Abendessens in einem netten Restaurant in der Stadt. Am zweiten Tag beginnt der Kurs um 9.30 Uhr und endet um 15.30 Uhr.

#### **Anmeldung**

Eine Anmeldung zu dem Kurs ist per E-Mail bis zum 22. September 2017 bei Frau Ott (Petra.Ott@wiwi.uni-goettingen.de) erforderlich. Sofern Sie an dem Abendessen teilnehmen möchten, ist hierzu ebenfalls eine Anmeldung notwendig.

#### **Kursbeschreibung und -ziele**

In diesem Kurs werden die TeilnehmerInnen vor allem mit den Möglichkeiten der Einbeziehung von persönlichen Steuern bei der Unternehmensbewertung mit DCF Verfahren vertraut gemacht. Ein weiterer Schwerpunkt des Kurses liegt auf der Ermittlung des Restwertes. Zur Vorbereitung des Kurses sollten sich die TeilnehmerInnen insbesondere in dieses Thema einarbeiten.

Die TeilnehmerInnen des Kurses erwerben ein tiefgehendes Verständnis über die Konzeption und Probleme der Ansätze zur Unternehmensbewertung mit Vor- und Nachsteuerrechnungen. Darüber hinaus werden sie in die Lage versetzt, auf der Grundlage des erworbenen Wissens aktuelle Forschungsarbeiten zu verstehen und eigene Forschungsideen und -projekte zu entwickeln.

## **Erwerb von Leistungspunkten für das Promotionsstudium**

Am zweiten Tag des Kurses ist in Teamarbeit eine Fallstudie zur Restwertermittlung zu konzipieren, die nach Beendigung des Kurses einzureichen ist. Für den erfolgreichen Abschluss des Kurses werden drei Leistungspunkte vergeben, die in das Promotionsstudium der beteiligten Universitäten eingebracht werden können. Eine Benotung der Leistung ist nicht vorgesehen.

## **Zertifikat**

Im GPAR werden an den drei niedersächsischen Universitäten Georg-August-Universität Göttingen, Leibniz Universität Hannover und Universität Osnabrück sechs Kurse angeboten. Wenn die TeilnehmerInnen vier von den sechs angebotenen Kursen erfolgreich absolviert haben, wird ihnen von den sechs beteiligten Professoren ein Zertifikat verliehen.

## **Gliederung**

1. Grundlagen und Problembereiche der Unternehmensbewertung
2. Konzeption und Anwendung von Discounted Cash Flow Verfahren in Vor- und Nachsteuerrechnungen
  - 2.1 Annahmen zur Finanzierung und Besteuerung
  - 2.2 Nachsteuerrechnungen
    - 2.2.1 Nachsteuerrechnung bei einem unverschuldeten Unternehmen
    - 2.2.2 Nachsteuerrechnung bei autonomer Finanzierung mit dem APV Verfahren
    - 2.2.3 Nachsteuerrechnung bei wertabhängiger Finanzierung mit dem FCF Verfahren
    - 2.2.4 Anwendung des FtE Verfahrens in Nachsteuerrechnungen
  - 2.3 Vorsteuerrechnungen bei autonomer und wertabhängiger Finanzierung
4. Ermittlung des Restwertes
  - 4.1 Ermittlung des Restwertes auf der Basis nominaler und realer ROIC
  - 4.2 Charakterisierung eines eingeschwungenen Zustands
  - 4.3 Restwertermittlung in Nachsteuerrechnungen
  - 4.4 Zur Restwertermittlung in Vorsteuerrechnungen
5. Zusammenfassung

## Literatur

### A. Allgemeine Literatur zur Unternehmensbewertung

- Ballwieser, W./ Hachmeister, D.: Unternehmensbewertung – Prozess, Methoden und Probleme, 5. Aufl., Stuttgart 2016.
- Berk, J./ DeMarzo, P.: Corporate Finance, 3. Aufl., Boston u. a. 2014.
- Brealey, R.A./ Myers, S.C./ Allen, F.: Principles of Corporate Finance, 11. Aufl., New York 2014.
- Copeland, T.E./ Weston, J.F./ Shastri, K.: Financial Theory and Corporate Policy, 4. Aufl., Boston u. a. 2005.
- Diedrich, R./ Dierkes, S.: Kapitalmarktorientierte Unternehmensbewertung, Stuttgart 2015.
- Dierkes, S./ Diedrich, R./ Gröger, H.-C.: Unternehmensbewertung bei wertabhängiger und autonomer Finanzierungspolitik unter Berücksichtigung einer Kursgewinnbesteuerung, in: Zeitschrift für Betriebswirtschaft, 79. Jg., 2009, S. 275-301.
- Dierkes, S./ Schäfer, U.: Corporate taxes, capital structure, and valuation: Combining Modigliani/Miller and Miles/Ezzell, in: Review of Quantitative Finance and Accounting, Vol. 47, 2016, S. 1-21.
- Drukarczyk, J./ Schüler, A.: Unternehmensbewertung, 7. Aufl., München 2016.
- Elton, E.J./ Gruber, M.J./ Brown, S.J./ Goetzmann, W.N.: Modern Portfolio Theory and Investment Analysis, 9. Aufl., New York 2014.
- Franke, G./ Hax, H.: Finanzwirtschaft des Unternehmens und Kapitalmarkt, 6. Aufl., Berlin 2009.
- Institut der Wirtschaftsprüfer (Hrsg.): IDW Standard – Grundsätze zur Durchführung von Unternehmensbewertungen (IDW S 1 i. d. F. 2008), in: Die Wirtschaftsprüfung, 58. Jg., 2008, Supplement, S. 68-89.
- Institut der Wirtschaftsprüfer (Hrsg.): WP Handbuch 2014 – Wirtschaftsprüfung, Rechnungslegung, Beratung, Band II, 14. Aufl., Düsseldorf 2014.
- Koller, T./ Goedhart, M./ Wessels, D.: Valuation – Measuring and Managing the Value of Companies, 5. Aufl., Hoboken 2010.
- Kruschwitz, L./ Löffler, A.: Discounted Cash Flow – A Theory of the Valuation of Firms, Chichester 2006.
- Peemöller, V.H. (Hrsg.): Praxishandbuch der Unternehmensbewertung – Grundlagen, und Methoden, Bewertungsverfahren, Besonderheiten bei der Bewertung, 6. Aufl., Herne 2015.
- Penman, S.H.: Financial Statement Analysis and Security Valuation, 5. Aufl., New York 2013.

### B. Spezielle Literatur zur Restwertermittlung

- Bradley, M.H./ Jarrell, G.A.: Expected Inflation and the Constant-growth Valuation Model, in: Journal of Applied Corporate Finance, Vol. 20, 2008, S. 66-78.
- Bradley, M.H./ Jarrell, G.A.: Comment on “Terminal Value, Accounting Numbers, and Inflation” by Gunther Friedl and Bernhard Schwetzler, in: Journal of Applied Corporate Finance, Vol. 23, 2011, S. 113-115.
- Diedrich, R./ Dierkes, S.: Equity Verfahren in der Unternehmensbewertung, in: Die Wirtschaftsprüfung, 70. Jg., 2017, S. 204-212.
- Friedl, G./ Schwetzler, B.: Unternehmensbewertung bei Inflation und Wachstum, in: Zeitschrift für Betriebswirtschaft, 80. Jg., 2010, S. 417-440.
- Friedl, G./ Schwetzler, B.: Terminal Value, Accounting Numbers, and Inflation, in: Journal of Applied Corporate Finance, Vol. 23, 2011, S. 104-112.

- Kiechle, D./ Lampenius, N.: The Terminal Value and Inflation Controversy, in: Journal of Applied Corporate Finance, Vol. 24, 2012, S. 101-107.
- Kiechle, D./ Lampenius, N.: Inflation and the Constant Growth Model: Reconciling the Literature, in: A Journal of Accounting, Finance and Business Studies, Vol. 48., 2012, S. 518-538.
- Pawelzik, K. U: Die Entwicklung der Konzepte zur Unternehmensbewertung bei inflations- und thesaurierungsbedingtem Wachstum, in: Die Wirtschaftsprüfung, 63. Jg., 2010, S. 964-977.
- Meitner, M.: Multi-period Asset Lifetimes and Accounting-based Equity Valuation: Take Care with Constant-growth Terminal Value Models!, in: A Journal of Accounting, Finance and Business Studies, Vol. 49., 2013, S. 340-366.
- Tschöpel, A./ Wiese, J./ Willershausen, T.: Unternehmensbewertung und Wachstum bei Inflation, persönlicher Besteuerung und Verschuldung (Teil 1 und Teil 2), in: Die Wirtschaftsprüfung 63. Jg., 2010, S. 349-357 und 405-412.