

Universitätsübergreifendes Promotionsprogramm im Bereich Accounting

„Graduate Programme in Accounting Research (GPAR)“

Kurs: „Valuation“

Prof. Dr. Stefan Dierkes

Termin und Ort des Kurses

Der Kurs wird vom 06. bis zum 07. Oktober 2015 im Oeconomicum (Raum 1.134) der Georg-August-Universität Göttingen durchgeführt. Am 06. Oktober beginnt der Kurs um 10.30 Uhr und endet um 18.00 Uhr. An diesem Abend besteht die Möglichkeit eines gemeinsamen Abendessens in einem netten Restaurant in der Stadt. Der Beginn am zweiten Tag ist um 9.00 Uhr. Der Kurs endet an diesem Tag um 16.30 Uhr.

Anmeldung

Eine Anmeldung zu dem Kurs ist per E-Mail bis zum 25. September 2015 bei Frau Ott (Petra.Ott@wiwi.uni-goettingen.de) erforderlich. Sofern Sie an dem Abendessen teilnehmen möchten, ist hierzu ebenfalls eine Anmeldung notwendig.

Kosten

Der Kurs ist für Doktoranden der beteiligten Professuren kostenlos.

Kursbeschreibung und -ziele

In diesem Kurs werden die TeilnehmerInnen zunächst mit den wesentlichen kapitalmarkttheoretischen Grundlagen zur Unternehmensbewertung vertraut gemacht. Ein besonderes Augenmerk liegt auf den Möglichkeiten der Einbeziehung von persönlichen Steuern sowie der Analyse des Zusammenhangs zwischen Vor- und Nachsteuerrechnungen. Anschließend wird detailliert auf die Anwendung der Discounted Cash Flow Verfahren in Vor- und Nachsteuerrechnungen eingegangen. Ein weiterer Schwerpunkt des Kurses liegt auf der Ermittlung des Restwertes, wobei insbesondere in diesem Kursabschnitt auf aktuelle Publikationen Bezug genommen wird. Zur Vorbereitung des Kurses sollten die TeilnehmerInnen insbesondere die angegebene spezielle Literatur zu diesem Thema lesen.

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

Erwerb von Leistungspunkten für das Promotionsstudium

Im Anschluss an den Kurs ist in Teamarbeit eine Fallstudie zu einem der behandelten Themen zu konzipieren, die zwei Wochen 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.

Kursangebot des Promotionsprogramms

Von den sechs Professoren aus dem Bereich Accounting an den drei niedersächsischen Universitäten Georg-August-Universität Göttingen, Leibniz Universität Hannover und Universität Osnabrück werden jährlich die nachfolgenden sechs Kurse angeboten:

Zeitraum	Kursbezeichnung	Dozent
September/ Oktober	Analytical Accounting Research: Accounting Information and Performance Evaluation	Jens-Robert Schöndube Hannover
	Conservatism in Analytical Models	Stefan Wielenberg Hannover
	Valuation	Stefan Dierkes Göttingen
März/ April	Analytical Accounting	Andreas Scholze Osnabrück
	Behavioral Research in Management Accounting	Robert Gillenkirch Osnabrück
	Empirical Research in Financial Accounting	Jörg-Markus Hitz Göttingen

Zertifikat

Wenn die TeilnehmerInnen vier von den sechs angebotenen Kursen erfolgreich absolviert haben, wird ihnen von den sechs beteiligten Professoren ein Zertifikat verliehen.

Gliederung

1. Problembereiche bei der Unternehmensbewertung
2. Kapitalmarkttheoretische Grundlagen
 - 2.1 Kapitalkostensätze als Wertmaßstab auf vollkommenen und vollständigen Kapitalmärkten
 - 2.2 Tax-CAPM
 - 2.3 Einfluss der Kapitalstruktur auf den Marktwert und die Kapitalkostensätze in Vor- und Nachsteuerrechnungen
3. Konzeption und Anwendung von Discounted Cash Flow Verfahren in Vor- und Nachsteuerrechnungen
 - 3.1 Discounted Cash Flow Verfahren und Finanzierungspolitik
 - 3.2 Vor- und Nachsteuerrechnung mit dem Free Cash Flow Verfahren bei wertabhängiger Finanzierung
 - 3.3 Vor- und Nachsteuerrechnung mit dem Adjusted Present Value Verfahren bei autonomer Finanzierung
4. Ermittlung des Restwertes
 - 4.1 Charakterisierung eines eingeschwungenen Zustands
 - 4.2 Vor- und Nachsteuerrechnung mit einheitlicher und differenzierter Verzinsung von Nettoinvestitionen

Literatur

A. Allgemeine Literatur zur Unternehmensbewertung

- Ballwieser, W./ Hachmeister, D.: Unternehmensbewertung – Prozess, Methoden und Probleme, 4. Aufl., Stuttgart 2013.
- 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.
- Drukarczyk, J./ Schüler, A.: Unternehmensbewertung, 7. Aufl., München 2014.
- 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.
- 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.
- 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.