

Montagstreffen 07.01. – Unternehmensbewertung

Unternehmensbewertung mit der DCF-Methode

Die GuV-Planung der zu betrachtenden AG für die nächsten Jahre stellt sich wie folgt dar.

Angaben in Tsd €	2012	2013e	2014e	2015e	2016e	2017e ff.
Planjahr	0	1	2	3	4	5
Umsatzerlöse	100.000	120.000	140.000	150.000	160.000	170.000
Kosten	80.000	98.000	115.000	124.000	132.000	141.000
Abschreibungen	10.000	10.000	11.000	11.000	12.000	13.000
Zinsergebnis	-850	-1.400	-1.400	-1.500	-1.500	-1.500
Ergebnis vor Steuern	9.150	10.600	12.600	13.500	14.500	14.500
Jahresüberschuss	5.614	6.503	7.730	8.282	8.896	8.896

Weiterhin sind folgende Daten bekannt:

- Das Unternehmen plant Investitionen in Sachanlagen und Working Capital in Höhe von 13 Mio. Euro jährlich.
- Die Nettoverschuldung des Unternehmens beträgt zum Bewertungsstichtag 20 Mio. Euro.
- Der Anteil des FK am GK beträgt 20% und soll konstant bleiben.
- Die Ertragssteuerquote beläuft sich auf durchschnittlich 38,65%.
- Der risikolose Zinssatz beträgt 5,5% p.a.
- Der Betafaktor liegt bei 1,3.
- Die Risikoprämie für Aktien beträgt 4,6%.
- Die AG kann sich durch Emission von Anleihen zu einem Zinssatz 7% p.a. refinanzieren.

Analysten prognostizieren für den Free Cash Flow der AG im Rahmen der ewigen Rente ein Wachstum von 2% jährlich.