



Executive Summary zur Bachelorarbeit:

Kritische Betrachtung unterschiedlicher Modelle zur Unternehmensbewertung

Die vorliegende Bachelorarbeit untersucht Unternehmensbewertungsmethoden, die in der Praxis angewendet werden. Hierfür wurden 63 Fairness Opinions aus den letzten 15 Jahren in der Schweiz analysiert und durch drei Interviews mit Fachexperten aus verschiedenen Bereichen ergänzt. Die Arbeit widmet sich den folgenden Fragestellungen:

- Welche Unternehmensbewertungsmethode wird in der Schweizer Praxis am häufigsten verwendet? Welche Anpassungen wurden im Vergleich zur theoretischen Methode vorgenommen?
- Welche Probleme treten in der Schweizer Praxis häufig auf, die in der akademischen Welt nicht behandelt werden?

Die DCF-Methode weltweit als bekannteste Bewertungsmethode. Neben dieser Methode werden in bestehenden wissenschaftlichen Studien auch die EVA-Methode und Multiple-Methode erwähnt, die im Kapitel 2 näher erläutert werden.

Im Kapitel 3 werden die Resultate der Auswertung der Fairness Opinions dargestellt. Dabei zeigt sich, dass die DCF-Methode wie erwartet am häufigsten verwendet wurde, gefolgt von der ANAV-Methode, die jedoch vorwiegend bei Immobiliengesellschaften zum Einsatz kam.

Zudem werden im Kapitel 4 die wichtigsten Ergebnisse aus den Interviews zu den verschiedenen Bewertungsmethoden sowie zur Kapitalkostenermittlung und den auftretenden Herausforderungen in der Schweizer Praxis zusammengefasst.

Die Ergebnisse aus den Fairness Opinions und den Interviews wurden im Kapitel 5 zusammengeführt und interpretiert. Die Interviews stellen eine wertvolle Ergänzung zu den Fairness Opinions dar, da sie Einblicke in die Praxis und deren Herausforderungen ermöglichen. Es wird deutlich, dass das Thema der Kapitalkosten in der Praxis weniger Aufmerksamkeit erhält als in der akademischen Welt, wo es häufiger diskutiert wird. Zwei von drei Experten verwenden die DCF-Methode, während die dritte Person die EVA-Methode als Bewertungsmethode verwendete.



Aus dieser Arbeit resultiert, dass keine universelle richtige Bewertungsmethode existiert. Die Interviews, bei denen die Experten aus verschiedenen Bereichen stammten, verdeutlichten, dass die gewählte Bewertungsmethode einerseits vom Ziel der Bewertung abhängt. Andererseits ist es entscheidend, die Annahmen und Nachteile der verwendeten Bewertungsmethode zu kennen und bei der Bewertung entsprechend zu berücksichtigen. Des Weiteren wurde festgestellt, dass in der akademischer Welt oft umfangreiche Diskussionen stattfinden, während diese in der Praxis meist vereinfacht werden.