

Finanzanalyse WS 2012

Übungsblatt 5

Themen:

- KGV (Price/Earnings Ratio)
- Bewertung von Unternehmen laut der Multiplikatorenmethode
- Prognose von GuV, Bilanz und Kapitalflussrechnung

Aufgabe 1

Ein junges Unternehmen soll nach dem „Similar Company Approach“ bewertet werden, dass einen Jahresumsatz von 12 Mio EUR hat. Als Vergleichsunternehmen werden die Unternehmen A, B und C identifiziert für die folgende Werte vorliegen:

	A	B	C
Aktienkurs in EUR	2,50	4,20	6,10
Anzahl Aktien in Mio	12	15	18
Jahresumsatz in Mio	12	23	35

- Bestimmen Sie für die Vergleichsunternehmen die Marktkapitalisierung
- Wie hoch ist der Unternehmenswert des jungen Unternehmens laut der Multiplikatorenmethode? Nehmen Sie als Multiplikator das Verhältnis Marktkapitalisierung zu Umsatz. Gehen Sie bei der Berechnung vom Median der Multiplikatoren der Vergleichsunternehmen aus und berücksichtigen dort noch einen Risikoabschlag von 35%
- Angenommen, alle diese Unternehmen Biotech-Unternehmen sind. Aktienkurse von Biotechunternehmen sind in letzter Zeit stark gewachsen und die neuen Aktienkurse für A, B und C sind jetzt 20, 40 und 50. Wie viel ist jetzt der Wert des jungen Unternehmens?

Aufgabe 2

Eine Unternehmung aus der Glasindustrie soll nach der Multiplikatorenmethode bewertet werden und zwar anhand von Gewinnmultiplikatoren. Das Unternehmen hat einen Gewinn vor Steuern und Zinsen (EBIT) von 102.500 EUR. Darin enthalten sind außerordentliche Erträge in Höhe von 24.500 EUR sowie außerordentliche Aufwendungen in Höhe von 15.250 EUR. Geben Sie eine Bandbreite für den Unternehmenswert an. Für die Glasindustrie geben Experten folgende Werte für den Multiplikator: Mindestsatz 3,5 und Höchstsatz 6,5.

Aufgabe 3

Benützen Sie verschiedene Informationsquellen aus dem Internet um den KGV, Umsatz/Aktie (Sales per Share), Nettogewinn/Aktie (Earnings per Share) für folgende Unternehmen zu berechnen:

- Apple
- Microsoft
- Google
- Amazon

- a) Benützen Sie die Multiplikatoren von Apple um Microsoft, Google und Amazon zu bewerten
- b) Benützen Sie die Multiplikatoren von Amazon um Microsoft, Google und Apple zu bewerten

Aufgabe 4

Executive Paper hat für das Jahr 2010 folgende Bilanz und GuV. Erstellen Sie eine Prognose der GuV, Bilanz und Kapitalflussrechnung im Jahr 2011, wenn der Umsatz um 20% steigt.

Tabelle 1 – GuV (Tsd. EUR) – 2010

Umsatzerlös	5.000
Materialaufwand	1.500
Personalaufwand	2.500
Abschreibung	250
Zinsaufwand	110
Aufwendungen	4.360
Jahresüberschuss (brutto)	640
Steuer (16%)	102
Jahresüberschuss (netto)	538

Tabelle 2 - Bilanz (Tsd. EUR)

	2010
Grundstücke und Gebäude	700
Anlagen	600
Vorräte	300
Forderungen	500
Geldmittel	50
<hr/>	
Gesamtaktiva	2.150
<hr/>	
Gezeichnetes Kapital	300
Jahresüberschuss	500
Eigenkapital	800
Langfristige Kredite	1.000
Lieferanten-Verbindlichkeiten	250
Kurzfristige Kredite	100
Fremdkapital	1.350
<hr/>	
Gesamtpassiva	2.150