

# Finanzanalyse WS 2013

## Übungsblatt 4

Themen:

- KGV (Price/Earnings Ratio)
- Bewertung von Unternehmen laut der Multiplikatorenmethode

### 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.