

Professor Dr. Robert Obermaier

Lehrstuhl für Betriebswirtschaftslehre
mit Schwerpunkt Accounting
und Controlling

Universität Passau · 94030 Passau



Telefon	(0851) 509-3270
Telefax	(0851) 509-3272
E-Mail	controlling@uni-passau.de
Zeichen	RO-FK
Datum	29.01.2014

Gastvortrag im Rahmen der Vorlesung „Unternehmensbewertung“

„Geplant für die Ewigkeit: Cash Flow-Ableitung im Kalkül des Terminal Value“

Am 13. Januar 2014 hielt Dipl.-Kfm. Sebastian Seiml, Wirtschaftsprüfer und Senior Manager im Bereich Corporate Finance – Valuation der KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, auf Einladung von Professor Dr. Robert Obermaier einen Gastvortrag im Rahmen der Vorlesung „Unternehmensbewertung“.

Herr Seiml stellte zu Beginn seines Vortrags seinen Werdegang und das Unternehmen KPMG vor.

Im Anschluss daran nannte Herr Seiml typische Themenstellungen von Mandanten dargestellt anhand eines Lebenszyklusmodells von Unternehmen, die jeweils individuelle Bewertungsanlässe darstellen.

Nach einem einführenden Zitat aus der Bibel zu Grundprinzipien der Unternehmensbewertung folgte ein Überblick über verschiedene Bewertungsmethoden und Bewertungsfunktionen. Herr Seiml stellte anschließend die integrierte Planung in den Vordergrund der Zahlungsstromorientierung und erläuterte ausführlich das grundlegende Konzept der Unternehmensbewertung.

Herr Seiml legte den Fokus seines Vortrags auf den finanziellen Überschuss und Wachstumsabschlag im Kalkül des Terminal Value. Als Motivation nannte er dabei die hohe Wertrelevanz des Terminal Value, da dieser den Großteil des Unternehmenswertes determiniert. Es folgten ausführliche Erklärungen für die Ableitung der Fortführungsperiode sowie verschiedene Erläuterungen zur Berücksichtigung von nachhaltigem Wachstum. Herr Seiml veranschaulichte im Anschluss die direkte und indirekte Cashflow-Ableitung anhand eines Beispiels.

Nach einem kurzen Überblick über die Erstellung einer Planungsrechnung folgten Erläuterungen zur Analyse des Wettbewerbsumfelds, der Margen und Prognosen im Rahmen der Unternehmensbewertung. Dabei wurden insbesondere ein historischer Vergleich von ökonomischen Krisensituationen sowie die Analyse von Planungsrechnungen hervorgehoben.

Im Anschluss an seinen Vortrag stellte sich Herr Seiml den kritischen Fragen der Studierenden.

Besucheradresse
Internetadresse

Innstraße 27, 94032 Passau
[www.wiwi.uni-passau.de/
obermaier.html](http://www.wiwi.uni-passau.de/obermaier.html)

Sebastian Seiml ist seit April 2002 bei KPMG Corporate Finance, nachdem er sein Studium der Betriebswirtschaft an der Universität Regensburg mit den Schwerpunkten Finanzierung und Controlling abgeschlossen hatte. Er war im Rahmen von Bewertungen von Unternehmen und Vermögenswerten sowie Jahresabschlussprüfungen für eine Vielzahl von Unternehmen tätig.

