

**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	29.01.2018

## **Gastvortrag im Rahmen der Vorlesung „Unternehmensbewertung“ „Beurteilung einer Unternehmensplanung und Terminal Value“ und „Unternehmensbewertung und Niedrigzinsphase – aktuelle Diskus- sionen und beobachtbare Entwicklungen“**

Am 15. Januar 2018 hielt Manfred Bögle, Partner bei der Deloitte & Touche GmbH München, auf Einladung von Professor Dr. Robert Obermaier einen Gastvortrag im Rahmen der Vorlesung „Unternehmensbewertung“ zu den Themen „Beurteilung einer Unternehmensplanung und Terminal Value“ und „Unternehmensbewertung und Niedrigzinsphase – aktuelle Diskussionen und beobachtbare Entwicklungen“.

Nach einer kurzen Vorstellung seiner Person motivierte Herr Bögle den ersten Teil seines Vortrages mit allgemeinen Ausführungen zu einer Unternehmensplanung. Er betonte dabei, daß die Planung der Free Cash-flows einen zentralen – und in der Unternehmenspraxis vieldiskutierten – Aspekt einer Unternehmensbewertung darstellt.

Anschließend diskutierte Herr Bögle Maßstäbe für die Beurteilung der Plausibilität von Unternehmensplanungen und die Relevanz der Analyse wichtiger Positionen der Gewinn- und Verlustrechnung. Im Anschluß ging er auf die Bestimmung des sog. „Terminal Value“ und die damit zusammenhängenden Probleme ein.

Im zweiten Teil seines Vortrages wurden die Auswirkungen der aktuellen Niedrigzinsphase auf die Unternehmensbewertung erläutert. Grundsätzlich führen niedrigere Zinsen zu steigenden Unternehmenswerten. Der Effekt wird durch die Erhöhung der Free Cash-flows verstärkt, da sich durch die niedrigeren Zinsen die Finanzierungskosten reduzieren. Auf die Kapitalkosten wirke sich die aktuelle Niedrigzinsphase jedoch kaum aus, da den niedrigeren Basiszinsen eine höhere (angepaßte) Marktrisikoprämie gegenüberstehe.

Im Anschluß an seinen Vortrag stand Herr Bögle den Studierenden für weitere Fragen zur Verfügung. Wir bedanken uns bei Herrn Bögle für seinen Vortrag und freuen uns auch in Zukunft auf eine fruchtbare Zusammenarbeit.



Manfred Bögle und Prof. Dr. Robert Obermaier (r.)