



Erfahrene Mergers- & Acquisitions-Spezialisten unterstützen bei der Unternehmensbewertung.

BUSINESS TRANSACTION AG

# DER WERT DES UNTERNEHMENS

EINE FRAGE, WELCHE WOHL JEDEN UNTERNEHMER BESCHÄFTIGT, IST DIEJENIGE NACH DEM WERT DER EIGENEN FIRMA. EINE SPANNENDE THEMATIK, DIE SPÄTESTENS BEI DER NACHFOLGEREGELUNG VON ZENTRALER BEDEUTUNG IST. DENN EINE REALISTISCHE BEWERTUNG BILDET DAS FUNDAMENT FÜR EINE ERFOLGREICHE UNTERNEHMENSTRANSAKTION.

VON ANDREAS OETIKER

**E**in KMU zu bewerten, ist kein leichtes Unterfangen. Es erfordert einerseits fundierte Kenntnisse aus der Bewertungslehre und andererseits Praxiserfahrung in der Anwendung mit KMU. Die Bewertung ist schliesslich nur dann von Nutzen, wenn die Ergebnisse richtig interpretiert werden können und aussagekräftige Zahlen vorliegen. Zudem gibt es eine Vielzahl von Bewertungsmethoden, wobei jede davon ihre spezifischen Vor- und Nachteile hat. Die gängigsten Bewertungsmethoden basieren auf den zwei Sichtweisen «Substanz» und «Ertrag». Will man das eigene Unternehmen bewerten, ist es empfehlenswert, sich nicht nur auf eine Methode zu versteifen. Wer mehrere Methoden berücksichtigt, erhält ein differenziertes Bild über den theoretisch erzielbaren Preis und eine erste Verhandlungsgrundlage.

## DEN UNTERNEHMENSWERT ERRECHNEN

In der Praxis hat sich ein Vorgehen in vier Schritten als zielführend und Erfolg versprechend erwiesen:

- **Erstens die Bestandsaufnahme der qualitativen Kriterien:**  
Um eine aussagekräftige Unternehmensbewertung zu erhalten, bedarf es weit mehr als der Analyse des blossen Zahlenmaterials. Es gilt, durch eine ganzheitliche Risikoanalyse das Geschäftsmodell des Unternehmens zu verstehen. Diese Aufnahme gewichtet die sogenannten weichen Faktoren: Unternehmensorganisation, Know-how, eingesetzte Technologien, Kunden- und Lieferantenbeziehungen, Auftragslage, Marktlage und Prognose sowie Standort.

- Zweitens die Bereinigung der Jahresabschlüsse: Dieser Schritt normalisiert die Jahresabschlüsse, um die tatsächliche Ertragskraft zu ermitteln. Normalisiert bedeutet, die Jahresrechnungen um die steueroptimierten, nicht betriebsnotwendigen sowie ausserordentlichen Erträge und Aufwendungen zu bereinigen.
- Drittens die Finanzplanung: Eine ganzheitliche Firmenbewertung wendet nebst vergangenheitsbezogenen auch zukunftsorientierte Methoden an. Daher ist ein realistischer Finanzplan für die nächsten vier Planjahre sowie eine nachhaltige Betrachtung der finanziellen Entwicklung sinnvoll. Basis dabei bilden die prognostizierten, zukünftigen Kosten und Erträge des Unternehmens. Zur Validierung dieser Daten lassen sich aktuelle Markt- und Branchenentwicklungen miteinbeziehen.
- Viertens den Unternehmenswert bestimmen: Die ersten drei Schritte bilden das Grundgerüst der eigentlichen Unternehmensbewertung. Anhand von verschiedenen in der Praxis etablierten Methoden lässt sich eine Wertbandbreite für das Unternehmen erstellen. Dabei kommen die erwähnten substanz- und ertragsbezogenen Ansätze zum Einsatz, wobei auch die Kombination beider Methoden je nach Ausgangslage Sinn macht.
- Der letzte Schritt ist die Validierung der theoretischen Werte mit Marktdaten von tatsächlich verkauften Unternehmen. Das stellt sicher, ob der Unternehmenswert auch marktfähig ist.

#### MIT EINEM SPEZIALISTEN ZUM ERFOLG

Dem Unternehmer fehlt in der Regel die fundierte Erfahrung für eine realistische Preisfestlegung. In diesem Fall unterstützt ein Spezialist und

bietet einen erheblichen Mehrwert. Die Business Transaction AG kennt den Markt für Schweizer KMU bestens und kann auf Transaktionsdaten aus über 150 erfolgreichen Firmenverkäufen der unterschiedlichsten Branchen zurückgreifen. Dank dieser Marktdaten kann das Beratungsunternehmen theoretische Bewertungsmodelle mit Praxisdaten vergleichen und so realistische Marktpreisbandbreiten für jedes Unternehmen festlegen. Dank dieser Marktnähe ist es möglich, Verkaufspreise von Schweizer KMU sehr akkurat zu bestimmen: In den letzten drei Jahren lag die durchschnittliche Abweichungsquote von den tatsächlich realisierten Verkaufspreisen zu den bewerteten Firmenwerten bei sieben Prozent.

Die fundierte und verlässliche Datenbasis beruht auch auf der umfassenden Käuferdatenbank der Business Transaction AG. Die über 7000 Käuferprofile bilden den Käufermarkt für jedes KMU individuell und effizient ab. Dadurch lässt sich nicht nur die Frage nach dem Unternehmenswert beantworten, sondern auch ein marktnaher und realistischer Verkaufspreis errechnen – der ideale Start für eine aussichtsreiche Nachfolgeplanung. ■

#### :: BUSINESS TRANSACTION AG

Mühlebachstrasse 86  
CH-8008 Zürich  
Telefon +41 (0)44 542 82 82  
info@businesstransaction.ch

:: WWW.BUSINESSTRANSACTION.CH ::

# BILDUNG AM PULS DER ZUKUNFT

**NEUE SEMINARE:**  
**Leadership**  
**Digitale**  
**Transformation**

Die digitale Transformation fordert in der Führung und Weiterbildung von Mitarbeitenden neue Ansätze. IFA – Die Höhere Fachschule der Digitalen Wirtschaft unterstützt Unternehmen und Organisationen mit abgestimmten Weiterbildungsprogrammen dabei, die Herausforderungen der Digitalisierung erfolgreich zu meistern.

#### Seminare und Zertifizierungslehrgänge für Firmen und Einzelpersonen:

- Agile Management ▪ Digital Leadership ▪ Digitale Transformation ▪ Talent Management
- Hermes und IPMA Firmenkurse ▪ Elektronischer Zahlungsverkehr ISO 2022
- Design Thinking ▪ Business Etikette ▪ Blockchain Grundlagen für Manager und CIOs

**Informieren Sie sich jetzt: [ifa.ch/seminare](https://ifa.ch/seminare)**  
**Beratung: 043 211 51 51**  
**Basel ▪ Bern ▪ St. Gallen ▪ Zürich**

**IFA**  
Die Höhere Fachschule  
der Digitalen Wirtschaft