

■ RWZ 2009/16, 53

# Zusatzqualifikationen auf dem Gebiet der Unternehmensbewertung

Unternehmensbewertungen werden immer komplexer und erfordern zunehmend Spezialwissen. Facheinschlägige Zusatzqualifikationen oder Qualifikationsnachweise sind – insb im deutschsprachigen Raum – jedoch (noch) rar. Im folgenden Beitrag soll ein Überblick über das internationale Umfeld sowie regionalspezifische Angebote gegeben werden.

Dipl.-Kfm. Prof. Andreas Creutzmann,  
WP/StB CVA  
Dr. Victor Purtscher

## 1. Einleitung

Der nachfolgende Beitrag will dem mit der Unternehmensbewertung befassten Praktiker einen Überblick geben, welche aktuelle Möglichkeiten bestehen, über die entsprechende Hochschulausbildung (Bachelor, Magister/Master ua) sowie Kurzseminare hinausgehend, einschlägige Ausbildung und unabhängige Qualifikationsnachweise auf dem Gebiet der Unternehmensbewertung zu erlangen.

Zu unterscheiden sind hierbei grundsätzlich zwei Ausbildungsangebote bzw Qualifikationsnachweise:<sup>1)</sup>

- allgemeine, bei denen die Unternehmensbewertung einen mehr oder weniger großen Teil eines umfassenderen beruflichen Fachgebiets darstellt, und
- spezielle, die sich rein auf die Unternehmensbewertung konzentrieren.

Im Folgenden soll nun überblicksmäßig auf die allgemeineren Angebote eingegangen werden und dann die speziellen Möglichkeiten näher betrachtet werden.

## 2. Allgemeine Angebote

Die Gruppe der allgemeinen Ausbildungsangebote bzw Qualifikationsnachweise umfasst insb Wirtschaftsprüfer und Steuerberater, bei denen Unternehmensbewertung prüfungsimmanenter Stoff des betriebswirtschaftlichen Teils der Ausbildung darstellt, und die insgesamt eine sehr umfassende und hochwertige Ausbildung mit anschließender Prüfung durchlaufen. Zu dieser zählen darüber hinaus – neben den berufsspezifischen Inhalten – fachliche Grundlagen der Kostenrechnung, Investition & Finanzierung, Bilanzanalyse uvm.

Weiters kann zu dieser Gruppe bspw auch die *Österreichische Vereinigung für Finanzanalyse und Asset Management* (ÖVFA)<sup>2)</sup> gezählt werden, die mit dem

„*Certified International Investment Analyst*“ (CIIA®) eine offizielle, weltweit zertifizierte Berufsausbildung für Kapitalmarktexperten anbietet,<sup>3)</sup> sowie die vom *CFA Institute*<sup>4)</sup> weltweit einheitlich angebotene Prüfung zum renommierten *Certified Financial Analyst* (CFA). Die Unternehmensbewertung ist bei beiden in ähnlichem (geringem) Ausmaß enthalten, nationale Besonderheiten werden nicht weiter berücksichtigt.

All diesen Ausbildungen ist jedoch gemein, dass zum einen die Unternehmensbewertung nur einen (mehr oder weniger) großen Teil des gesamten, umfangreichen und zeitintensiven Ausbildungsspektrums darstellt und zum anderen kein gesonderter Qualifikationsnachweis vergeben wird. Für zahlreiche Praktiker, die bspw im Rechnungswesen oder in eigenen M&A-Abteilungen größerer Unternehmen tätig sind und nur den Erwerb und Nachweis bewertungsspezifischer Kenntnisse verfolgen, oder auch für jene, die bereits über eine allgemeine Ausbildung verfügen, aber ihr diesbezügliches Wissen weiter vertiefen wollen, sind daher spezielle Angebote von Interesse.

## 3. Spezielle Angebote

### 3.1. Internationale Angebote (in den USA)

Im internationalen Umfeld, insb in den USA, haben spezielle Angebote zur Ausbildung und Zertifizierung als Unternehmensbewerter schon eine langjährige Tradition. Die bekanntesten Anbieter sind hier vier entsprechende Berufsorganisationen AICPA, ASA, IBA und NACVA:<sup>5)</sup>

- Das *American Institute of Certified Public Accountants* (AICPA), annähernd vergleichbar mit unserer Kammer der Wirtschaftstreuhänder bzw dem Institut Österreichischer Wirtschaftsprü-

fer, bietet ihren Mitgliedern die Möglichkeit an, als CPA einen zusätzlichen Qualifikationsnachweis als „*Accredited in Business Valuation*“ zu erwerben (derzeit rd 1.500 Mitglieder).

- Die *American Society of Appraisers* (ASA) umfasst neben einer Reihe von anderen Fachgebieten (Immobilien, Schmuck, Maschinen etc) auch eine spezielle Disziplin Unternehmensbewertung mit rd 2.300 Mitgliedern, der zahlreiche renommierte Experten angehören und die teilweise mit der AICPA kooperiert.
- Das *Institute of Business Appraisers* (IBA) ist der älteste Berufsverband, umfasst über 3.000 Mitglieder, widmet sich aber ausschließlich der Bewertung kleinerer, nicht-kapitalmarkt-orientierter Unternehmen.
- Die *National Association of Certified Valuation Analysts* (NACVA) ist mit über 6.000 Mitgliedern der mit Abstand größte eigenständige Berufsverband von Unternehmensbewertern und verfolgt mit der Gründung eines internationalen Dachverbandes (IACVA) und der Anpassung der Ausbildung an lokale Rahmenbedingungen das Ziel, auch weltweit tätig bzw anerkannt zu werden.

Weitere Angaben zu den einzelnen Organisationen sowie Wesentliches zur Ausbildung und Zertifizierung sind in Tabelle 1 gegenübergestellt bzw können zusätzliche Details den jeweiligen Homepages entnommen werden.

Einschränkung der US-amerikanischen Qualifikationsnachweise sind jedoch deren fehlender Bezug zu lokalen bzw österreichischen Spezifika sowie die (zumeist nur) in USA und auf Englisch stattfindenden Prüfungen. Dies sichert ihnen zwar eine hohe internationale Anerkennung, macht sie aber nur bedingt geeignet für Praktiker, die primär am lokalen Markt tätig sind.

	AICPA	ASA	IBA	NACVA
<b>Name</b>	<i>American Institute of Certified Public Accountants</i>	<i>American Society of Appraisers</i>	<i>Institute of Business Appraisers</i>	<i>National Association of Certified Valuation Analysts</i>
<b>Homepages</b>	www.aicpa.org fvs.aicpa.org	www.bvappraisers.org	www.go-iba.org	www.nacva.com www.iacva.org
<b>Mitglieder</b>	rd 340.000 CPAs davon rd 1.500 BVs	rd 2.300 in Business Valuation	>3.000	>17.500
<b>Voraussetzungen</b>	CPA Berufserfahrung (10 Projekte) 75h Ausbildung	Akademischer Abschluss Berufserfahrung (fünf Jahre)	Akademischer Abschluss Berufserfahrung (fünf Jahre) oder 90h Ausbildung Referenzen (vier)	Akademischer Abschluss Berufserfahrung (zwei Jahre als CPA) Referenzen (sechs)
<b>Ausbildung</b>	Keine Prüfung bei ASA 4h Prüfung bei entweder CVA, CBA oder CFA 8h Prüfung ohne CVA, CBA oder CFA	Abschluss von vier jeweils dreitägigen Fachkursen inkl Bestehen einer jeweils halbtägigen Prüfung; weitere Prüfungen zu Ethics und Bewertungsstandards (USPAP)	Abschluss von zwei viertägigen Workshops 6h Test (ausg ASA, ABV, CVA)	Abschluss eines fünftägigen Seminars inkl Bestehen einer fünftündigen Prüfung sowie Abwicklung einer Case Study
<b>Titel</b>	Accredited in Business Valuation (ABV)	Accredited Senior Appraiser (ASA)	Certified Business Appraiser (CBA)	Certified Valuation Analyst (CVA)

Tabelle 1: Übersicht über Qualifikationsnachweise und Organisationen in USA<sup>6)</sup>

### 3.2. Deutschsprachige Angebote

Für Deutschland, Österreich und die Schweiz wurde am 26. 2. 2005 in Frankfurt am Main die IACVA-Germany eV gegründet,<sup>7)</sup> die durch Ablegung des Exams zum *Certified Valuation Analyst* (CVA) die Möglichkeit bietet, einen Qualifikationsnachweis auf dem Gebiet der Unternehmensbewertung zu erwerben.<sup>8)</sup> Die IACVA-Germany ist wie die NACVA Mitglied der internationalen Dachorganisation IACVA (International Association of Consultants, Valuators and Analysts). Trotz der weltweit einheitlichen Berufsbezeichnung „Certified Valuation Analyst“ unterscheiden sich Trainingswoche zur Vorbereitung auf das Examen, die Zulassung zum Examen und das Examen selbst vom amerikanischen Vorbild. Es wird auf die in den deutschsprachigen Ländern jeweils herrschenden nationalen Besonderheiten

Rücksicht genommen. Neben Kursen in Deutschland werden ab 2009 nun auch erstmals Kurse in Österreich angeboten. Das Examen besteht aus zwei Teilen. In einem fünfstündigen Multiple Choice Test müssen die angehenden CVAs ihre theoretischen Kenntnisse auf dem Gebiet der Unternehmensbewertung sowie der Bewertung von immateriellen Vermögenswerten unter Beweis stellen. Im Teil II des Exams bearbeiten die Teilnehmer entweder eigenständig einen Bewertungsfall und reichen ihr Gutachten zur Korrektur ein; oder sie reichen ein in der Praxis tatsächlich erstelltes Bewertungsgutachten – an dem sie maßgeblich mitgewirkt haben – ein und stellen sich einer mündlichen Prüfung. In der mündlichen Prüfung müssen die Kandidaten dann einen Kurzvortrag halten und bekommen Fragen zu ihrem eingereichten Bewertungsgutachten sowie zu anderen Bewertungsthemen gestellt. Beide Teile

müssen getrennt bestanden werden, um das Examen zum CVA zu bestehen.

### 4. Zusammenfassung

Die Unternehmensbewertung entwickelt sich zunehmend zum Betätigungsfeld von Experten, die das notwendige einschlägige Fachwissen erwerben und anschließend ihre Fähigkeiten durch entsprechende Qualifikationsnachweise demonstrieren wollen.

Im vorliegenden Beitrag wurden sowohl allgemeine als auch spezielle Angebote aufgezeigt. Insb die Situation in den USA kann hier als Vorbild dienen; allerdings handelt es sich dabei um internationale bzw primär um nationale US-amerikanische Konzepte mit entsprechenden Problemen einer Übertragung auf lokale Gegebenheiten.

Vergleichbare Konzepte für Österreich wären jedoch durchaus wünschenswert und zu begrüßen.

### Literatur & Anmerkungen

1) Vgl. Henselmann, K., Qualifikationsnachweise auf dem Gebiet der Unternehmensbewertung, FinanzBetrieb 9/2005, 560.

2) S auch www.oefva.at/ für mehr Informationen.  
3) Der nur europaweit anerkannte *Certified European Financial Analyst* (CEFA) wurde durch

den weltweit zertifizierten CIA® abgelöst.  
4) S auch www.cfainstitute.org/ für mehr Informationen.

- 5) Neben diesen vier US-amerikanischen Organisationen besteht zusätzlich noch das *Canadian Institute of Chartered Business Valuators* (CICBV) als fünfte berufsständische Organisation in Nordamerika, auf das hier jedoch nicht näher eingegangen werden soll; für mehr Informationen s. [www.cicbv.ca/](http://www.cicbv.ca/).
- 6) Vgl. Pratt, S., *Valuing a Business*<sup>5</sup>, 10 ff.
- 7) S. auch [www.iacva.de](http://www.iacva.de) für mehr Informationen,
- 8) Vgl. Creutzmann, A., *Qualifikationsnachweise für Steuerberater: Der Certified Valuation Analyst (CVA)*, *steuer-journal.de* 15/07, 40 ff. und Creutzmann, A., *Unternehmensbewertung durch Steuerberater*, *Stbg* 6/06, 272 ff.



#### Die Autoren:

Dr. Victor Purtscher ist Partner und Leiter des Bereichs „Valuation Services“ bei Deloitte Financial Advisory GmbH sowie Lektor an der Wirtschaftsuniversität Wien.

WP/StB CVA Dipl.-Kfm. Prof. Andreas Creutzmann ist Gründer und Vorstandsvorsitzender der IACVA-Germany; Vorstandsvorsitzender der IVA VALUATION & ADVISORY AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt a.M., und geschäftsführender Gesellschafter der Creutzmann & Co. GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft Landau. Er ist Arbeitsbereichsleiter Unternehmensbewertung und Value Based Management an der SRH Hochschule Calw.



Zib / Russ / Lorenz

# Kapitalmarkt gesetz

## Kommentar

- Gesetzesmaterialien zu jedem Paragraphen
- ProspektRL und ProspektVO
- FMA-Rundschreiben eingearbeitet
- CESR, Frequently asked questions 08/2008 eingearbeitet

 LexisNexis

Zib/Russ/Lorenz

## Kapitalmarktgesetz

Die **Neuordnung des Prospektrechts** durch die Prospektrichtlinie 2003/71/EG und deren Umsetzung durch die KMG-Novelle 2005 ist nach Anzahl und Inhalt der Änderungen die tiefstgreifende Umgestaltung seit der Erlassung des Kapitalmarktgesetzes.

Der vorliegende Kommentar bietet eine **vertiefte Darstellung der Auslegungsfragen für die Praxis** und berücksichtigt dabei die aktuelle Auslegung durch CESR und die FMA. Zu jeder Bestimmung sind die **Gesetzesmaterialien der KMG-Novellen 2005 und später** abgedruckt. Anhänge aller prospektrechtlich relevanten Materialien (ProspektRL und ProspektVO; CESR, Frequently asked questions; FMA-Rundschreiben) vervollständigen das Werk.

Der Kommentar wendet sich an alle am Kapitalmarktgeschehen beteiligten Verkehrskreise wie **Emittenten, Investoren, Aufsichtsbehörden und deren Rechtsberater**.

Wien 2008, 540 Seiten  
Best.-Nr. 32.17.01  
ISBN 978-3-7007-3294-5  
Preis € 109,-

Bestellen Sie jetzt:  
Tel.: (01) 534 52-5555, Fax: (01) 534 52-141  
E-Mail: [bestellung@lexisnexus.at](mailto:bestellung@lexisnexus.at)

 LexisNexis