

**+  
BILANZ-  
TRICKS**  
So nutzen  
Sie die neuen  
Regeln

**LURCHI & AHOJ**  
Das Comeback der  
Retromarken

**WESTERWELLE**  
Selbst Firmenchefs  
wenden sich ab

**FIRMENVERKAUF**  
Was Marktplätze  
im Internet taugen



„Sie haben Post“

# Jetzt nicht!

Wie Firmen die Datenflut bekämpfen

# Gebremste Euphorie

**FIRMENVERKAUF** Private-Equity-Fonds kaufen weniger als erwartet.  
Die Folge: Die Bewertungen in den meisten Branchen stagnieren

Branche	Ebit-Multiplikator			Umsatzmultiplikator		
	Feb. 11	Nov. 10	Tendenz*	Feb. 11	Nov. 10	Tendenz*
<b>Automobilindustrie</b>	5,4	5,3	→	0,43	0,42	→
Komponenten	5,4	5,3	→	0,43	0,42	→
<b>Bauwirtschaft</b>	4,8	4,6	↑	0,38	0,37	↑
<b>Chemische Industrie</b>	6,6	6,6	→	0,72	0,72	→
Verbrauchsgüter	6,5	6,5	→	0,55	0,55	→
Bauchemikalien	6,4	6,4	→	0,64	0,64	→
Kosmetik	6,3	6,3	→	0,47	0,47	→
Farben und Lacke	6,3	6,3	→	0,44	0,44	→
<b>Einzelhandel</b>	4,9	4,8	↑	0,39	0,38	↑
Ketten	4,9	4,8	→	0,42	0,41	→
Größere Gesellschaften	4,9	4,9	→	0,41	0,41	→
<b>Industrieelektronik</b>	6,7	6,7	→	0,64	0,64	→
<b>Industrielle Automatisierung</b>	6,7	6,7	→	0,63	0,63	→
<b>Industrieprodukte und -dienstl.</b>	6,2	6,1	→	0,74	0,73	→
<b>Ingenieurdienstleistungen</b>	4,9	4,8	→	0,58	0,58	→
<b>Internet</b>	6,4	6,4	→	0,76	0,76	→
<b>IT</b>	5,5	5,5	→	0,39	0,39	→
Dienstleistungen	5,6	5,6	→	0,42	0,42	→
Software	7,1	7,1	→	0,60	0,60	→
Hardware	4,9	4,9	→	0,25	0,25	→
Halbleiter	4,9	4,9	→	0,44	0,44	→
<b>Kfz-Handel</b>	4,1	4,0	↑	0,25	0,24	↑
<b>Lebensmittel</b>	6,5	6,5	→	0,42	0,42	→
<b>Logistik</b>	6,4	6,4	→	0,35	0,35	→
<b>Medien</b>	5,8	5,8	→	0,52	0,52	→
<b>Medizintechnik</b>	7,7	7,7	→	0,92	0,92	→
<b>Metallerzeugung und -verarbeitung</b>	6,1	6,1	→	0,70	0,70	→
<b>Sonstige Konsumprodukte</b>	5,7	5,7	→	0,46	0,46	→
Kleidung	5,5	5,5	→	0,35	0,35	→
Personal Care	5,5	5,5	→	0,50	0,50	→
Wein/alkoholische Getränke	5,1	5,1	→	0,40	0,40	→
Spielzeug	4,7	4,7	→	0,42	0,42	→
<b>Verarbeitendes Gewerbe</b>	5,7	5,7	→	0,45	0,45	→
Papier/Zellstoff	5,7	5,7	→	0,54	0,54	→
Druckereien/Verlage	4,6	4,6	→	0,35	0,35	→
Textilindustrie	6,1	6,1	→	0,48	0,48	→
Möbel	5,6	5,6	→	0,28	0,28	→
Haushaltswaren/Sanitärtechnik	5,8	5,8	→	0,46	0,46	→

\*Die Tendenz gibt die Veränderung zum Vormonat an; Quelle: Klein & Coll.

**A**us Marktdaten von über 600 Unternehmen ermittelt die Beratungsgesellschaft Klein & Coll. monatlich Multiplikatoren zur Berechnung des Unternehmenswerts. Für impulse untersuchten die Frankfurter M&A-Experten die Preisentwicklung in 18 Branchen. Die aktuellen Zahlen zeigen, dass zuletzt wenig Bewegung in den Preisen zu beobachten war. Michael Keller, geschäftsführender Teilhaber von Klein & Coll., sieht hierfür einen Hauptgrund: Die Banken sind bei der Finanzierung von Private-Equity-Häusern wieder sehr zurückhaltend. „Wenn das so bleibt, wird es in diesem Jahr weniger Deals geben als erwartet“, sagt Keller. Der für 2011 prognostizierte starke Anstieg der Bewertungen dürfte dann ausbleiben, das Preisniveau in vielen Branchen stagnieren.

## Einfaches Prinzip

Die Tabelle zeigt die durchschnittlichen Multiplikatoren für Firmen mittlerer Größe (Jahresumsatz: 10 bis 50 Mio. Euro). Die Daten geben an, um welchen Faktor der Kaufpreis vom Gewinn vor Zinsen und Steuern (Ebit) oder vom Jahresumsatz abweicht. Allerdings variieren die Multiplikatoren mitunter stark um die Durchschnittswerte. Die Pfeile zeigen an, welche Entwicklung die Preise im Vormonat genommen haben.

## Schnelle Rechnung

Die Detailergebnisse, auch für kleine (Jahresumsatz: bis zu 10 Mio. Euro) und große Mittelständler (mehr als 50 Mio. Euro), sind unter [www.impulse.de/unternehmenswert](http://www.impulse.de/unternehmenswert) im Internet nachzulesen. Die Eingabe weniger Zahlen genügt, um zu ermitteln, welchen Preis eine Firma aktuell erzielen könnte. Zu beachten ist dabei, dass für die Ermittlung der Multiplikatoren nicht alle relevanten Zahlen der Branchen berücksichtigt werden können. Die Ergebnisse sind daher nur Näherungen, keine exakten Wertangaben.

🔍 [www.impulse.de/unternehmenswert](http://www.impulse.de/unternehmenswert) Ermitteln Sie, welchen Wert Ihre Firma erzielen könnte.