

GOING PUBLIC

NEWS · NEUE AKTIEN

Link & Partner

„Utopisches Niveau“

Harald Link ist Inhaber von Link & Partner Internationale Beteiligungs- und Fusionsberatung, Hamburg. Sein Unternehmen berät seit 20 Jahren mittelständische Firmen in Sachen Beteiligungs-Management. **Cash** befragte Link zu den Themen **Aktienbewertung** und **Unternehmensverkäufe**.



Bewertung der Aktien ist aufgrund dieser Kursexplosionen häufig auf ein utopisches Niveau katapultiert worden. Im Neuen Markt wurden viele Small Caps – in der Regel Mini-Unternehmen – mit einem Kurs-Gewinn-Verhältnis von über 50 und im Einzelfall sogar von deutlich mehr als

100 bewertet. Gleichbleibende Gewinne unterstellt, brauchen solche Firmen über hundert Jahre, um diesen Aktienkurs zu verdienen.

Cash: Zu welchen Preisen werden Unternehmen bei klassischen Verkäufen gehandelt, beispielsweise bei Geschäftsaufgaben?

Link: Strategische Käufer aus dem industriellen Bereich, die ein unternehmerisches Engagement bei mittelständischen Unternehmen anstreben und Synergiepotentiale ausschöpfen möchten, zahlen derzeit bei etablierten und ertragsstarken Unternehmen im Durchschnitt den fünf- bis sechsfachen Gewinn vor Einkommen-/Körperschaftsteuer (EBT = Earnings before Taxation). Bei institutionellen Finanzinvestoren (Beteiligungsfonds) als zweite wesentliche Käufergruppe lagen die Multiplikatoren während der vergangenen Jahre in der Regel etwas niedriger als das Fünf- bis Sechsfache.