Projektrating & Projektbewertung für Investitionen

FutureValue Group

Ihre Herausforderungen

Nicht erst seit der aktuellen Wirtschaftskrise ist bekannt, dass gerade große Investitionen und Großprojekte mit Kunden den Gesamtrisikoumfang und damit den risikobedingten Eigenkapitalbedarf Ihres Unternehmens in besonderer Weise bestimmen und potenziell das Rating gefährden können. Somit ergeben sich für Sie folgende Fragestellungen:

- Welche Projektrisiken können gravierende Planabweichungen auslösen?
- Welchen risikobedingten Liquiditäts- & Eigenkapitalbedarf hat das Projekt?
- Welche Verschuldungskapazität besteht? Welche maximale Fremdfinanzierung der Investition ist möglich?
- Welcher Diskontierungszins (Kapitalkostensatz) lässt sich aus den Risiken (Planungsunsicherheiten) ableiten?
- In welcher Bandbreite wird sich der fundamentale Wert (DCF/NPV) bewegen?
- Welchen Wert und welche Rendite (IRR) hat das Projekt in Abhängigkeit von verschiedenen möglichen Plan-Varianten und Szenarien der Projektentwicklung?

Nutzen eines Projektratings

Unter einem Projektrating ist die Beurteilung eines Einzelprojektes durch einen unabhängigen Dritten zu verstehen. Im Gegensatz zu einem herkömmlichen Rating liegen hier keine historischen Informationen vor und somit sind zwingend zukunftsbasierte (simulationsbasierte) Ratingverfahren anzuwenden. Die Bewertungsgrundlage ist dabei ein unsicherer Cash-Flow-Strom, welcher aus der Planung und den zugrundeliegenden Risiken abgeleitet wird. Daraus ergeben sich folgende Vorteile für die Projektinteressenten.

Projektinitiatoren

Die Initiatoren eines Projekts (z.B. der Vorstand eines Unternehmens) erhalten als ergänzende Entscheidungsgrundlage eine neutrale Beurteilung des Projekts und der Projekterfolgswahrscheinlichkeit. Dabei wird insbesondere auf die wesentlichen (oft impliziten und unsicheren) Annahmen der Planung eingegangen und bestehende Risiken aufgedeckt. Die Plausibilität von Annahmen wird aus einer neutralen Perspektive beurteilt und die Implikationen für Projekterfolg, Wert und risikogerechte Finanzierung fundiert abgeleitet.

Projektfinanzierer

Das Projektrating zeigt den z.B. Kreditinstituten aus neutraler Perspektive, mit welcher Wahrscheinlichkeit ein Rückfluss des eingesetzten Fremdkapitals zu erwarten ist und damit (implizit) welche Kreditkonditionen risikogerecht sind. Des Weiteren erleichtert ein Projektrating und das damit verbundene Gutachten die Kommunikation, denn der nicht involvierte Investor kann das Risiko eines möglichen Engagements besser einschätzen und über wesentliche Annahmen diskutieren.

Unser individuelles Lösungskonzept

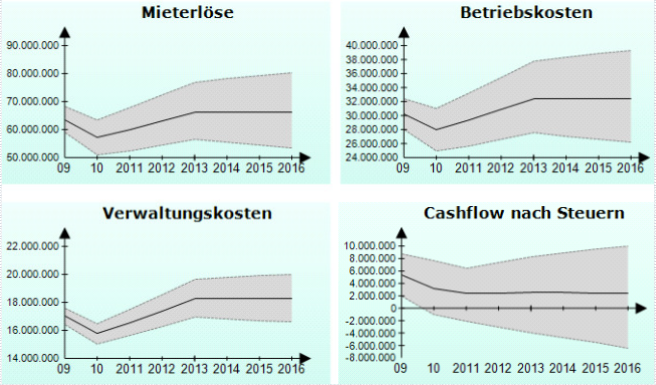
Ihre Wirtschaftlichkeitsrechnung stellt den Status quo für unsere Betrachtungen dar, welche sich modular in die folgenden Bereiche gliedern lassen.

Projektrating & Projektbewertung für Investitionen

FutureValue Group

Besonderheiten auf einen Blick

- Effiziente Planung und Wirtschaftlichkeitsrechnung mit grafischer Darstellung der möglichen zukünftigen Projektentwicklung (Bandbreiten)
- Transparenz über Projektrisiken, Planungsunsicherheiten und zentralen Annahmen
- Ergänzung der Rating- und Bewertungsmodelle:
  (1) Fundiertes Projektrating
  (2) traditionelle DCF-Verfahren (Projekt – NPV)
  (3) „stochastische" DCF-Verfahren (mit Risikosimulation)
- Konsistente Ableitung des Projektratings und der Projektbewertung aus dem tatsächlichen Risikoprofilen des Projektes



1. Analyse Geschäftsmodell, Szenarien und Wirtschaftlichkeitsrechnung (Planung)

Gemeinsam mit Ihnen betrachten wir Schritt für Schritt die Erfolgsfaktoren des Projektes sowie die Struktur der Wirtschaftlichkeitsrechnung (Investitionsrechnung). Anschließend werden die Teilabschnitte (z.B. Investitionsphase und Betriebsphase) untersucht und eventuell bestehende mögliche Realisierungsszenarien erfasst. Aufwand: 4,0 Beratertage

2. Risikoanalyse des Projektes

Die bereit in der Wirtschaftlichkeitsrechnung (Planung) erfassten Risiken werden auf Vollständigkeit geprüft. Dies ist besonders wichtig, da Risiken nichts anderes sind als mögliche Planabweichungen. Systematisch werden unsichere Plananannahmen, strategischen und operativen Risiken identifiziert und quantifiziert, z.B. durch Angabe von a) Minimalwert, b) wahrscheinlichster Wert und c) Maximalwert, und einer Planungsposition zugeordnet. Je nach Tiefgang des Workshops sind hierfür 1 oder 2 Workshops erforderlich. Aufwand: 4,0 oder 7,0 Beratertage

3. Erweiterung Ihrer Wirtschaftlichkeitsrechnung (Planung) – Simulationsmodell

Ihre Planung sowie die aufgenommenen Risiken werden in ein konfigurierbares Simulationsmodell übertragen. Mit Hilfe der anschließend durchgeführten Monte-Carlo-Simulation, welche eine große repräsentative Anzahl möglicher Zukunftsszenarien berechnet, wird Transparenz über die Planungssicherheit geschaffen, der realistischen Umfang möglicher Planabweichungen aufgezeigt sowie die Erfolgswahrscheinlichkeit des Projektes bestimmt. Aufwand: 4,0 Beratertage

4. Ableitung des Projektratings

Sofern Ihre Planung eine Ableitung klassischen Finanzkennzahlen zulässt, kann eine traditionelles Rating sowie eine deterministischen Ratingprognose erstellt werden. Auf jeden Fall erlauben die Ergebnisse der Monte-Carlo-Simulation eine unmittelbare Ableitung der Wahrscheinlichkeit der Überschuldung und / oder Illiquidität (stochastische Ratingprognose); diese bestimmen wiederrum Rating und angemessene Kreditkonditionen. Des Weiten kann aus diesen Informationen auf eine risikogerechte Finanzierung geschlossen werden. Aufwand: 2,0 Beratertage (Voraussetzung 3.)

5. Fundamentale Bewertung des Projektes (optional)

Je mehr Risiken ein Projekt hat, desto größer sind die potentiellen Verluste und entsprechend wird mehr teures und knappes Eigenkapital benötigt. Dieses (risikotragende) Eigenkapital erfordert eine höhere Rendite, was höhere Kapitalkosten und einen niedrigeren „Projektwert (NPV)" zur Konsequenz hat. Somit findet für die Bestimmung des fundamentalen Wertes eine konsistente Berücksichtigung des tatsächlichen Risikoumfangs des Projektes statt, indem sowohl Cashflows als auch der Diskontierungsfaktor risikogerecht berechnet werden. Aufwand: 2,0 Beratertage (Voraussetzung 3.)

6. Gesamtpräsentation (optional)

Die Projektergebnisse und die wesentlichen Zwischenergebnisse werden kompakt zusammengefasst und die wesentlichen Annahmen diskutiert, um die Konsequenzen für das Unternehmen abzuleiten. Aufwand: 2,0 Beratertage

Eine Dienstleistung der FutureValue Group AG

Obere Gärten 18, 70771 Leinfelden-Echterdingen (Stetten) | +49 (0)711 797358-30 | www.futurevalue.de | info@futurevalue.de