



Veranstaltungs- und Prüfungsmerkblatt Frühjahrssemester 2025

8,136: Corporate Valuation - ein praxisorientiertes Seminar zur Unternehmensbewertung

ECTS-Credits: 6

Überblick Prüfung/en

(Verbindliche Vorgaben siehe unten)

dezentral - Präsentation, Analog, Gruppenarbeit Gruppennote (40%)

Prüfungszeitpunkt: Vorlesungszeit

dezentral - Schriftliche Prüfung, Digital, Einzelarbeit Individualnote (60%, 90 Min.)

Prüfungszeitpunkt: Vorlesungszeit

Zugeordnete Veranstaltung/en

Stundenplan -- Sprache -- Dozent

[8,136,1.00 Corporate Valuation - ein praxisorientiertes Seminar zur Unternehmensbewertung](#) -- Deutsch -- [Schäfer Dirk](#) , [Hauser Marcus](#)

Veranstaltungs-Informationen

Veranstaltungs-Vorbedingungen

Freude am Thema und an der aktiven Auseinandersetzung werden erwartet - fachliche Vorbedingungen sind nicht erforderlich.

Lern-Ziele

Inhaltliche Lernziele liegen in der ganzheitlichen Erfassung des M&A-Prozesses inklusive Anwendung verschiedener Unternehmensbewertungsmethoden.

Auf der Verhaltensseite soll durch die Gruppenarbeit im Break sowohl das schnelle Verständnis einer komplexen Aufgabenstellung und Überführung der Fragestellung in eine Lösung, die effiziente Organisation einer lösungsorientierten Teamarbeit als auch die überzeugende Präsentation und Argumentation der Gruppenarbeit gefördert werden.

Veranstaltungs-Inhalt

Bewertungen müssen im Geschäftsleben ständig vorgenommen werden. Sei es beispielsweise für Projekte, Investitionsentscheide, Akquisitionskandidaten oder im Rahmen von Vergütungsprogrammen. Ein klares Verständnis dessen, was die Bewertung eines ganzen Unternehmens, eines einzelnen Geschäftsbereichs, eines Projekts oder einer Investition beeinflusst, ist demzufolge Grundlage für einen robusten Entscheidungsprozess in einem modernen Unternehmen.

'Successful investing comes down to two basic skills: the ability to value companies and the ability to understand....market behavior. If you do these well, you will make a lot of money.' Warren Buffett, in Tuck Times, 10.November 2006.

Die Veranstaltung wird u.a. die Schnittstellen der Rechnungslegung und der kapitalmarkttheoretischen Bewertungsmodelle beleuchten. Die Vorlesung soll ein vertieftes Verständnis über die Grundlagen des Akquisitionsprozesses mit seinen verschiedenen Phasen, die Vorbereitung und Techniken sowie die Anwendung verschiedener Bewertungsmethoden vermitteln. Insbesondere werden Sie lernen, dass die Determinanten des Unternehmens- bzw. Aktienwertes die Fähigkeit zur Generierung von insbesondere Cash-Flows oder spezifischen Gewinnen ist oder auch dass das Risiko und der Zeitpunkt nicht aus den Augen zu verlieren sind. Zudem werden sowohl Markt-Multiple-basierte Ansätze, als auch Value-Added-fokussierte Methoden, welche u.a. als Basis für nachhaltige und wertorientierte Vergütungssysteme des oberen Managements stark an Bedeutung gewonnen haben, besprochen. Schliesslich werden auch verschiedene Verfahren zur Aktienbewertung behandelt (z.B. Dividend Discount Modell, relative Aktienbewertung). Durch verschiedene Fallstudien und Gastvorträge (z.B. UBS



Investmentbank) und vor allem durch die Mitwirkung des auf den Mittelstand fokussierten Private Equity Investors Capvis im Break wird die Veranstaltung um interessante Einblicke in die Praxis abgerundet. Im Break wird ein von der Beteiligungsgesellschaft Capvis gestellter Case bearbeitet und vor Vertretern der Capvis präsentiert. Hierbei werden verschiedene Rollen - z.B. Management des zu verkaufenden Unternehmens, Verwaltungsrat der Muttergesellschaft, strategischer Investor, Finanzinvestor, Investmentbank - von Studierendengruppen eingenommen und der Fall aus dem jeweiligen Blickwinkel gelöst.

'Price is what you pay. Value is what you get' (mal wieder Warren Buffett!)

Veranstaltungs-Struktur und Lehr-/Lerndesign

Die Lehrveranstaltung Corporate Valuation ist Teil des Pflichtwahlprogramms im Master of Accounting and Corporate Finance (MACFin) und wird von Dirk Schäfer und Marcus Hauser angeboten. Die Lehrveranstaltung zählt 6 Credits und umfasst 2 SWS Stunden Vorlesung, 3 SWS Stunden Übung, und 1 SWS Selbststudium zur Vorbereitung der Gruppenpräsentationen. Ein Teil der Übungen wird sich im Semester-Break konzentrieren. Der Kurs wird allen Masterstudiengängen geöffnet um eine fächerübergreifende Diskussion und Gruppenbildung zu ermöglichen.

Die Creditleistung besteht aus zwei Teilen. Zum einen wird im Break gemeinsam mit Capvis ein Case in Gruppen gelöst und online präsentiert und zum anderen wird eine schriftliche Prüfung über ein Online-Tool durchgeführt.

Veranstaltungs-Literatur

Marcus A. Hauser, Ernesto Turnes: Unternehmensbewertung und Aktienanalyse, SKV Verlag, 4. Auflage, 2021 (inkl. Lösungsbuch fürs Selbststudium) Picot, Handbuch Mergers & Acquisitions. Planung, Durchführung, Integration. Handbuch, 5., überarb. u. aktualis. Aufl. 2012. Veranstaltungs-Zusatzinformationen (Gastvorträge, Vorlesungsfolien, Fallstudien, StudyNet-Zusatzlektüre)

Veranstaltungs-Zusatzinformationen

Während die schriftliche Prüfung auf Deutsch abgehalten wird, beinhaltet der gemeinsam mit Capvis veranstaltete Case im Break auch englischsprachige Informationen.

Prüfungs-Informationen

Prüfungs-Teilleistung/en

1. Prüfungs-Teilleistung (1/2)

Prüfungsmodalitäten

Prüfungstyp	Präsentation
Verantwortung für Organisation	dezentral
Prüfungsform	Mündliche Prüfung
Prüfungsart	Analog
Prüfungszeitpunkt	Vorlesungszeit
Prüfungsdurchführung	Asynchron
Prüfungsort	On Campus
Benotungsform	Gruppenarbeit Gruppennote
Gewichtung	40%
Dauer	--

Prüfungs-Sprachen

Fragesprache: Deutsch
Antwortsprache: Deutsch

Bemerkungen

--

Hilfsmittel-Regelung



Freie Hilfsmittelregelung

Die Hilfsmittel sind durch die Studierenden grundsätzlich frei wählbar. Allfällige Einschränkungen werden im Hilfsmittelzusatz durch die zuständigen Dozierenden definiert.

Hilfsmittel-Zusatz

--

2. Prüfungs-Teilleistung (2/2)

Prüfungsmodalitäten

Prüfungstyp	Schriftliche Prüfung
Verantwortung für Organisation	dezentral
Prüfungsform	Schriftliche Prüfung
Prüfungsart	Digital
Prüfungszeitpunkt	Vorlesungszeit
Prüfungsdurchführung	Synchron
Prüfungsort	On Campus
Benotungsform	Einzelarbeit Individualnote
Gewichtung	60%
Dauer	90 Min.

Prüfungs-Sprachen

Fragesprache: Deutsch

Antwortsprache: Deutsch

Bemerkungen

--

Hilfsmittel-Regelung

Closed Book

Die Benutzung von Hilfsmitteln ist grundsätzlich untersagt. Davon ausgenommen sind Taschenrechnermodelle der Texas Instruments TI-30-Serie sowie, mit Ausnahme von Sprachprüfungen, zweisprachige Wörterbücher ohne Handnotizen. Alle darüber hinaus erlaubten Hilfsmittel müssen die Dozierenden im Abschnitt «Hilfsmittelzusatz» des Veranstaltungs- und Prüfungsmerkblattes explizit aufführen; diese Aufführung ist abschliessend.

Die Beschaffung der Hilfsmittel, wie auch die Sicherstellung deren Funktionsfähigkeit, ist ausschliesslich Sache der Studierenden.

Hilfsmittel-Zusatz

Die Prüfung wird als digital durchgeführte Prüfung mit den folgenden zugelassenen Medien durchgeführt:

- **Privates Notebook** (obligatorisch) – keine Tablets!
- **Netzteil** (obligatorisch)
- Externe Computermaus (optional)
- Externe Computertastatur (optional)

Wir weisen ausdrücklich darauf hin, dass die Prüfung mit Tablets/iPads nicht absolviert werden kann.

Für die Prüfung benötigen Sie:

- Geräte und Systemanforderungen: [Siehe StudentWeb](#)
- Spezialsoftware: [LockDown Browser](#)
- HSG-Login inkl. Zugangsmodalitäten



- WLAN – funktionsfähiger Zugang zu Eduroam

Bitte beachten Sie, dass:

- Alle Updates vor der Prüfung durchgeführt wurden.
- Vor digital durchgeführten schriftlichen Prüfungen werden technische Tests (Probeprüfungen ohne Noten) durchgeführt. Eine Teilnahme wird dringend empfohlen!
- Sie selbst für das einwandfreie Funktionieren Ihres Gerätes verantwortlich sind, [siehe auch StudentWeb](#).
- Tastaturaufkleber in verschiedenen Sprachen sind zulässig. Die Aufkleber müssen 1:1 den Originalschriftzeichen der jeweiligen Sprache entsprechen.

Während der gesamten Prüfung ist das Benutzen zusätzlicher Geräte, die nicht oben aufgeführt wurden, strikt verboten.

Allfällig notwendige Aktionen mit einer anderen Software oder zusätzlichen Geräten bedürfen der ausdrücklichen vorgängigen Bewilligung der Prüfungsleitung und sind nur unter Aufsicht gestattet.

Jeder Verstoß gegen diese Verhaltensregeln kann als ein Verstoß gegen die Ordnung der Universität geahndet werden.

Prüfungs-Inhalt

Die schriftliche Prüfung umfasst die Vorlesungsunterlagen, ausgewählte Kapitel der Pflichtliteratur sowie alle auf Canvas bis Semesterende veröffentlichten Dokumente.

Bei den Gruppenarbeiten wird Aufbau und Struktur der Präsentation, Logik und Stärke der Argumentation, Art und Weise des Vortrags und Eigenständigkeit des Lösungsvorschlags bewertet.

Prüfungs-Literatur

Siehe Veranstaltungsliteratur sowie auf Canvas publizierte Unterlagen.

Wichtige Hinweise

Bitte beachten Sie, dass nur dieses Merkblatt, sowie der bei Biddingstart veröffentlichte Prüfungsplan verbindlich sind und anderen Informationen, wie Angaben auf StudyNet (Canvas), auf Internetseiten der Dozierenden und Angaben in den Vorlesungen etc. vorgehen.

Allfällige Verweise und Verlinkungen zu Inhalten von Dritten innerhalb des Merkblatts haben lediglich ergänzenden, informativen Charakter und liegen ausserhalb des Verantwortungsbereichs der Universität St.Gallen.

Unterlagen und Materialien sind für zentrale Prüfungen nur dann prüfungsrelevant, wenn sie bis spätestens Ende der Vorlesungszeit (KW 21) vorliegen. Bei zentral organisierten Mid-Term Prüfungen sind die Unterlagen und Materialien bis zur KW 13 (Montag, 24. März 2025) prüfungsrelevant.

Verbindlichkeit der Merkblätter:

- Veranstaltungsinformationen sowie Prüfungszeitpunkt (zentral/dezentral organisiert) und Prüfungsform: ab Biddingstart in der KW 04 (Donnerstag, 23. Januar 2025);
- Prüfungsinformationen (Hilfsmittelzusätze, Prüfungsinhalte, Prüfungsliteratur) für dezentral organisierte Prüfungen: in der KW 12 (Montag, 17. März 2025);
- Prüfungsinformationen (Hilfsmittelzusätze, Prüfungsinhalte, Prüfungsliteratur) für zentral organisierte Mid-Term Prüfungen: in der KW 14 (Montag, 31. März 2025);
- Prüfungsinformationen (Hilfsmittelzusätze, Prüfungsinhalte, Prüfungsliteratur) für zentral organisierte Prüfungen: zwei Wochen vor Ende der Prüfungsabmeldephase in der KW 15 (Montag, 07. April 2025).