



<sup>b</sup>  
UNIVERSITÄT  
BERN

## Institut für Finanzmanagement

Prof. Dr. Philip Valta  
Engehaldenstrasse 4  
CH-3012 Bern

Telefon: +41 31 684 37 75  
E-Mail: [philip.valta@unibe.ch](mailto:philip.valta@unibe.ch)

# Valuation

HS 2022

<b>Vorlesung:</b>	Dienstag, 14.15 – 17.00 Uhr, HS 110 (Audimax)
<b>Vorlesungsbetreuung:</b>	Claudio Fiorucci, <a href="mailto:claudio.fiorucci@unibe.ch">claudio.fiorucci@unibe.ch</a> Noah Köhli, <a href="mailto:noah.koehli@unibe.ch">noah.koehli@unibe.ch</a> Diego Oberholzer, <a href="mailto:diego.oberholzer@unibe.ch">diego.oberholzer@unibe.ch</a>
<b>Webseite:</b>	<a href="https://www.ksl.unibe.ch">https://www.ksl.unibe.ch</a>
<b>Anzahl ECTS:</b>	6

## 1. Ziel der Vorlesung

Zahlreiche Entscheidungen in der Wirtschaftspraxis erfordern eine angemessene Bewertung von Investitionsmöglichkeiten. Sei es bei der Auswahl von rentablen Projekten, bei der Investition in Wertpapiere oder bei der Festlegung von neuen Strategien. In vielen Situationen werden geeignete quantitative Entscheidungskriterien benötigt.

Das Ziel dieser Vorlesung ist es, Entscheidungskriterien zum Bewerten von Projekten und Strategien zu entwickeln. Dabei werden auch wichtige Finanzmarkt-konzepte beleuchtet. Konkret behandelt diese Vorlesung den Zeitwert des Geldes, wichtige Investitionskriterien, die Bestimmung der relevanten Zahlungsströme und Diskontsätze von Projekten und die Bewertung von Projekten und Wertpapieren (Obligationen, Aktien, Optionen).

Zusätzlich zur Vorlesung tragen Übungen in Gruppen zum Verständnis der Inhalte bei.

## 2. Organisation

Die Vorlesung findet im **Präsenzunterricht** statt. Zusätzlich zur Präsenzveranstaltung wird die Vorlesung aufgenommen und den Studierenden am darauffolgenden Tag als **Podcast** auf ILIAS zur Verfügung gestellt.

Die Tabelle am Ende des Syllabus gibt eine Übersicht über das Vorlesungsprogramm.

## 3. Vorlesungsunterlagen

Die Vorlesung basiert zu einem grossen Teil auf dem **Lehrbuch** von Jonathan **Berk** und Peter **DeMarzo**. Das Lehrbuch gibt es sowohl auf Deutsch als auch auf Englisch:

- Jonathan Berk und Peter DeMarzo, 2020. Grundlagen der Finanzwirtschaft (**BD**), 5. Deutsche Ausgabe, Pearson.

- Jonathan Berk und Peter DeMarzo, 2020. Corporate Finance, 5<sup>th</sup> edition (international), Pearson Education Limited.

Die in den Vorlesungen verwendeten Folien können in der Regel 3-4 Tage vor dem Vorlesungstermin auf ILIAS heruntergeladen werden.

Excel ist ein wichtiges Instrument für die Praxis im Finanzmanagement. Auf ILIAS sind verschiedene **Excel-Videotutorials** von Herrn Dr. Andreas Jacobs verfügbar („Home Productions“, je ca 30-50MB Files). Diese Tutorials veranschaulichen, wie gewisse Berechnungen in Excel umgesetzt werden können.

## 4. Übungen

- Während des Semesters können **vier Übungen** gelöst werden. Zu den Übungen 1 und 4 werden Lösungen auf ILIAS veröffentlicht, die der selbstständigen Korrektur dienen. **Die Übungen 2 und 3 können von den Studierenden eingereicht werden. Diese werden von uns korrigiert und benotet.** Die beiden Übungen haben jeweils ein Gewicht von 10% (15 Punkte) an der Gesamtnote. Die Gesamtnote für die Vorlesung «Valuation» ergibt sich als gewichteter Durchschnitt aus der Prüfung (max. 120 Punkte, 80%) und der beiden Übungen (max. 30 Punkte, 20%).
- Wenn eine Übung nicht eingereicht wird, erhalten Studierende für diese Übung 0 Punkte. Die Punkte aus den Übungen des Herbstsemesters 2022 können ausschliesslich an die zwei Prüfungstermine des gleichen Semesters im Dezember 2022 und im Februar 2023 angerechnet werden. Ein Übertrag der Punkte auf ein anderes Semester ist nicht möglich.
- Die Übungen sind in Gruppen von **drei oder vier Studierenden** zu lösen. Die Zusammenstellung der Gruppen ist den Studierenden überlassen. **Studierende, welche keine Gruppe haben/finden, können sich [hier](#) eintragen, damit andere Studierende, welche ebenfalls keine Gruppe haben, sich anschliessen können.** Die Gruppenzusammensetzung bei Abgabe von Übung 2 ist definitiv und sollte bei Übung 3 identisch sein.
- Eine **Zusammenarbeit** zwischen den Gruppen ist **nicht zulässig**.
- Die Übungen sind 3-4 Wochen vor Abgabetermin auf ILIAS zum Download bereit. Die Abgabetermine der Übungen sind in untenstehender Tabelle und auf den Übungsblättern zu finden. Die Übungen sind **in computergeschriebener Form** abzugeben. Das Deckblatt jeder eingereichten Übung muss jeweils Name, Vorname, Matrikelnummer und E-Mail-Adresse aller Gruppenmitglieder enthalten (alphabetisch geordnet nach dem Nachnamen).

	Abgabe
<b>Übung 1:</b> Einführung ins Finanzmanagement	Keine Abgabe
<b>Übung 2:</b> Projektbewertung	<b>Di, 01.11.2021, 14.15h</b>
<b>Übung 3:</b> Moderne Portfoliotheorie	<b>Di, 06.12.2021, 14.15h</b>
<b>Übung 4:</b> Optionen	Keine Abgabe

## 5. Lehrveranstaltungsprüfung

- Es werden **zwei Prüfungstermine** angeboten. Der erste Prüfungstermin ist am **Freitag, 23.12.2022, 16:45-18:45**. Der zweite Termin am **Mittwoch, 15.02.2023, 11:45-13:45**. Die Teilnahme am ersten Termin ist nicht obligatorisch.
- Die Prüfung dauert **120 Minuten** und es können maximal **120 Punkte** erreicht werden. Die Prüfung hat ein Gewicht von 80% an der Gesamtnote. Die Übungen haben ein Gewicht von 20% an der Gesamtnote. Erlaubt sind ein vorbereitetes, beidseitig beschriftetes (Hand oder Computer) **A4-Blatt**

sowie ein **nicht-programmierbarer Taschenrechner**. Tabellen mit PVIFA-, FVIFA- und Normalverteilungswerten werden mit der Prüfung ausgeteilt und dürfen nicht von den Studierenden selbst mitgebracht werden.

- Der relevante Inhalt für die Prüfung setzt sich aus dem Material der Vorlesung und der Übungen zusammen.
- Die **Prüfungsanmeldung** erfolgt über die elektronische Prüfungsadministration der Universität Bern ([www.ksl.unibe.ch](http://www.ksl.unibe.ch)). Die Prüfungsanmeldung ist verbindlich – bleiben Studierende der Prüfung unbegründet fern, führt dies zu einer Bewertung mit der Note 1. Eine Abmeldung von der Lehrveranstaltungsprüfung kann bis spätestens zwei Arbeitstage vor dem Prüfungstermin über die elektronische Prüfungsadministration erfolgen. Im Übrigen gelten die allgemeinen Bestimmungen zu den Prüfungen gemäss dem Reglement über das Studium und die Prüfungen im Hauptfach Betriebswirtschaftslehre, insbesondere Art. 41 und 42.
- Alle vernetzten Geräte (Smartphone, Ipad, Notebooks etc.) sind nicht erlaubt.

## 6. Prüfungsvorbereitung und weitere Informationen

Der Vorlesungstermin am 13.12.2022 dient der **Prüfungsvorbereitung**. An diesem Datum wird in der Vorlesung eine alte Prüfung gelöst und es wird eine **Fragestunde** zu den Inhalten der Vorlesung und den Übungen angeboten. In der Fragestunde können Studierende den Kursassistenten individuell ihre Fragen zur Vorlesung und zu den Übungen stellen.

Generelle Informationen betreffend Vorlesungszyklus, Mitarbeitende des Instituts etc. sind auf der nachfolgenden Website verfügbar:

<http://www.ifm.unibe.ch>

**Fragen zur Vorlesung und zu den Übungen sind in erster Linie über das auf ILIAS bereitgestellte Forum zu stellen.** Es wird angestrebt, eingegangene Fragen im Forum innerhalb von 48 Stunden zu beantworten. Die Vorlesung wird **von Claudio Fiorucci, Noah Köhli und Diego Oberholzer betreut** ([www.ifm.unibe.ch](http://www.ifm.unibe.ch)). Sprechstunden werden individuell vereinbart.

## 7. Provisorisches Vorlesungsprogramm

Datum	Inhalt	Buchkapitel	Kommentar
20.09.2022	<b>Einführung</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Übersicht.</li> <li>• Warum Valuation?</li> <li>• Entscheidungen bewerten</li> <li>• Zeitwert des Geldes</li> <li>• Net Present Value</li> </ul>	BD Kapitel 1, 3	
27.09.2022	<b>Arbitrage, ewige Renten und Annuitäten</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Arbitrage, Gesetz des einheitlichen Preises</li> <li>• Bewertung von Renten und Annuitäten</li> <li>• Verzinsungsfrequenz</li> <li>• Projekte mit unterschiedlichen Laufzeiten</li> </ul>	BD Kapitel 3, 4, 5	Keine Präsenz- veranstaltung <b>Nur Podcast</b>
04.10.2022	<b>Alternative Investitionskriterien</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Die Payback-Regel</li> <li>• Die Internal Rate of Return (IRR)</li> <li>• Die optimale Projektkombination bei Budgetbeschränkungen</li> </ul>	BD Kapitel 7	
11.10.2022	<b>Grundlagen der Investitionsplanung</b>	BD	
18.10.2022	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Bestimmung der Cash Flows</li> <li>• Bestimmung des Net Present Values</li> <li>• Die Analyse eines Projektes</li> </ul>	Kapitel 8	
25.10.2022	<b>Risiko und Ertrag</b>	BD	<b>01.11.</b>
01.11.2022	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Übliche Masse für Rendite und Risiko</li> <li>• Historische Renditen</li> <li>• Trade-Off zwischen Risiko und Rendite</li> <li>• Die Risikodiversifikation</li> <li>• Risiko und Rendite von Portfolios</li> <li>• Die optimale Portfolio-Auswahl mit einer risikolosen Anlage</li> </ul>	Kapitel 10 – 11	<b>Abgabe Übung 2</b>
08.11.2022	<b>Praxisvortrag</b> Herr Martin Schwab, CEO CKW		
15.11.2022	<b>Die Schätzung der Kapitalkosten für Projekte</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Das Capital Asset Pricing Model (CAPM)</li> <li>• Die Schätzung von Kapitalkosten</li> </ul>	BD Kapitel 12	
22.11.2022	<b>Bewertung bei Verschuldung</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Methode des gewichteten Durchschnitts der Kapitalkosten</li> <li>• Adjusted Present Value Methode</li> </ul>	BD Kapitel 18	
29.11.2022	<b>Finanzoptionen</b>	BD	<b>06.12.</b>
06.12.2022	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Grundlagen und Begriffe</li> <li>• Ertrag einer Option bei Verfall</li> <li>• Put-Call-Parität</li> <li>• Faktoren, die Optionspreise beeinflussen</li> </ul>	Kapitel 19	<b>Abgabe Übung 3</b>
	<b>Bewertung von Optionen</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Das Black-Scholes-Modell</li> </ul>	BD Kapitel 20	
13.12.2022	<b>Prüfungsvorbereitung</b>		
20.12.2022	<b>Reserve / Repetitorium</b>		
23.12.2022	<b>Prüfung 1. Termin</b> (Relevant sind ausschliesslich die Angaben zu Datum, Zeit und Ort im KSL) Zeit: 16:45-18:45		
15.02.2023	<b>Prüfung 2. Termin</b> (Relevant sind ausschliesslich die Angaben zu Datum, Zeit und Ort im KSL) Zeit: 11:45-13:45		