

Master-Studiengang QFDS: Modul WP9 Kennzahlenanalyse und Unternehmensbewertung

Sehr geehrte Studierende des QFDS-Masterprogramms,

für das Wintersemester 2026/27 erhalten Sie nachfolgend Informationen zu meinem Modul WP9 (4 SWS und 5 Leistungspunkte):

Das Modul richtet sich an Studierende, welche neben der mathematischen Auseinandersetzung mit der Kreditwürdigkeit eines Unternehmens oder der Ausfallwahrscheinlichkeit eines Kredits auch die betriebswirtschaftliche Sicht vertiefen möchten: Wie lese ich den Jahresabschluss eines Unternehmens? Wie interpretiere ich dessen Planungsrechnung? Wie ermittle ich schließlich seinen Wert? Das Verständnis wird über die Erstellung einer eigenen Kennzahlenanalyse, Planungsrechnung und Unternehmensbewertung gefestigt.

- Durchführung:
 - Es handelt sich um eine Präsenzveranstaltung.
 - Wir starten bewusst mit den Grundlagen der Rechnungslegung, aber frischen auch Grundkenntnisse zur Nutzung von MS Excel auf.
Aufbauend auf diesen Grundlagen lernen Sie, wie sich einfache Geschäftsvorfälle auf Bilanz und Gewinn- und Verlustrechnung (GuV) auswirken, welche Rolle die Kapitalflussrechnung (KFR) spielt, wie Ihnen Kennzahlen bei der Interpretation von Bilanz, GuV und KFR eines bestimmten Unternehmens helfen und wie Sie mit Hilfe dieser Kennzahlen auch die zukünftige Entwicklung der GuV und die Bilanz prognostizieren können. **Zwischenergebnis ist die Analyse des Status Quo und die Erstellung eines einfachen Business Plans für ein Beispiel-Unternehmen.** Wir erkennen, ob das Unternehmen „gesund“ ist oder Liquiditäts- und/oder Überschuldungsprobleme hat. Schließlich schauen wir uns die wichtigsten Unternehmensbewertungsverfahren an und wenden diese auf die Planungsrechnung an, die wir zuvor erstellt haben. **Finales Ergebnis ist die Ermittlung des Unternehmenswerts für das Beispiel-Unternehmen und die kritische Auseinandersetzung mit den Unsicherheiten und Spielräumen, die jede Prognose (und damit auch jede darauf aufbauende Bewertung) zwangsläufig mit sich bringt.**
 - Jede Veranstaltung besteht ca. zur Hälfte aus der Vermittlung theoretischer Inhalte und zur anderen Hälfte aus ihrer Veranschaulichung anhand von Fallbeispielen, großteils unter Nutzung eines Tabellenkalkulationsprogramms (Microsoft Excel). Für die Übungen steht Ihnen ein Laborraum zur Verfügung, Sie können aber auch Ihren eigenen Rechner nutzen.

- Prüfung:
 - **Prüfungsform** ist eine **Projektarbeit (100%) unter Zuhilfenahme von Excel oder einem anderen Tabellenkalkulationsprogramm**. Konkret geben Sie ab
 - (a) einen Bericht (PDF-Datei, 25-35 Seiten), der Vorgehen und Ergebnis Ihrer Kennzahlenanalyse, Planungsrechnung und Unternehmensbewertung beschreibt, sowie
 - (b) die dazugehörigen Berechnungen (XLS-Datei).
 - **Prüfungsvoraussetzung** sind **"mit Erfolg" bestandene schriftliche Übungsaufgaben**. Die Übungsaufgaben werden **undifferenziert** bewertet. **Sie sind "mit Erfolg" bestanden, wenn mindestens 50 % davon erfolgreich bearbeitet wurden**. Die "mit Erfolg" bestandenen Übungsaufgaben sind Voraussetzung für die Abgabe der Projektarbeit!
 - Für die Projektarbeit können Sie zu Beginn der Veranstaltung aus einer Anzahl von Unternehmen eines auswählen. Ihre Auswahl ist mit Ablauf der Belegungsfrist bindend. Im Laufe der Veranstaltung wenden Sie die erlernten Kenntnisse in 5-6 Übungsaufgaben *beispielhaft* auf dieses Unternehmen an. Für jede Übungsaufgabe haben Sie eine Bearbeitungszeit von einer Woche. Die finale Projektarbeit besteht dann aus der *vollständigen* Anwendung aller erworbenen Kenntnisse: Für das gewählte Unternehmen analysieren Sie den Status Quo, erstellen auf Basis von Ihnen getroffener Annahmen eine einfache Planungsrechnung und ermitteln mit Hilfe eines von Ihnen gewählten Verfahrens den Unternehmenswert.
 - Neben der inhaltlichen Umsetzung (Kennzahlenanalyse, Planungsrechnung, Unternehmensbewertung) ist auch die formale Umsetzung wichtig (Struktur der Datei und der einzelnen Datenblätter, Beschriftung, Verformelung etc.). Die Nutzung von MS Excel beschränkt sich ansonsten auf einfache Formeln.
- Nach Abschluss der Veranstaltung erworbene Kompetenzen:
 - Handwerkszeug zur eigenständigen Durchführung von Unternehmensanalysen und Unternehmensbewertungen, inkl. der Beschaffung der hierfür erforderlichen Informationen;
 - Eigene Methode zum Umgang mit unbekannten Fragestellungen (hier im Bereich der Rechnungslegung, Kennzahlenanalyse und Unternehmensbewertung) – einer Herausforderung, der Sie in Ihrem Berufsleben immer wieder begegnen werden. Zentral dafür sind neben der selbständigen Recherche die Übertragung der in diesem Kurs erlernten grundsätzlichen Zusammenhänge.

Freundliche Grüße

Prof. Dr. Christina Carlsen

Literaturempfehlungen:

- **Behringer, Stefan. Unternehmensbewertung der Mittel- und Kleinbetriebe**, 5. Aufl., Berlin 2012. <https://sisis.rz.htw-berlin.de/search?bvn=BV039981046> (nur als Print an der HTW Berlin verfügbar)
- **Coenenberg, Adolf et al. Jahresabschluss und Jahresabschlussanalyse**, 19. Aufl., Stuttgart 2024. <https://sisis.rz.htw-berlin.de/search?bvn=BV049655922> (Online-Ressource)
- **Damodaran, Aswath, Investment Valuation. Tools and Techniques for Determining the Value of Any Asset**, 4. Aufl., Newark 2025. <https://tsisweb4.rz.htw-berlin.de/InfoGuideClient/start.do?Query=10=%22BV050174544%22> (Online-Ressource)
- **Graumann, Mathias. Praktische Jahresabschlussanalyse**, 3. Aufl., Berlin/Herne 2020. <https://sisis.rz.htw-berlin.de/search?bvn=BV047180274> (Online-Ressource, ebenfalls als Print an der HTW Berlin verfügbar)
- **Hafner, Ralf, Unternehmensbewertung**, München 2024. <https://sisis.rz.htw-berlin.de/search?bvn=BV049513870> (nur als Print an der HTW Berlin verfügbar. Die englische Version gibt es aber auch als Online-Ressource: <https://sisis.rz.htw-berlin.de/search?bvn=BV050219955>)
- **Nagle, Anna. Der Businessplan**, 10. Aufl., Wiesbaden 2020. <https://sisis.rz.htw-berlin.de/search?bvn=BV046940340> (Online-Ressource, ebenfalls als Print an der HTW Berlin verfügbar)

