



GRA 1550 Selskapsanalyse

Studium

Siviløkonomstudiet (spesialisering)

Kursansvarlig

Sverre Dyrnes

Institutt

Regnskap - revisjon og jus

Semester

Vår

Vekttall

2

Kurset fokuserer på finansiell analyse og verdsettelse av selskaper. Verdsettelse foretas på grunnlag av antagelser om selskapers økonomiske utvikling og finansielle stilling. I dette kurset vil vi ha fokus på verdsettelse basert på offentlig tilgjengelig informasjon. De nødvendige antagelser bygger da gjerne på den informasjon som finnes i selskapenes årsrapporter og delårsrapporter, i analyser foretatt av analyseforetak, i aviser og tidsskrifter, i pressemeldinger m.v.

Mål

Formålet med kurset er å gi studentene kunnskaper om hvordan verdsettelse foretas i praksis samt gjennom caseoppgaver oppøve studentenes evne til å gjennomføre egne verdsettelse. Gjennom verdsettelse tilføres også kunnskaper om hvordan man skal tolke og bearbeide tilgjengelig regnskapsinformasjon før den kan anvendes som underlag for verdifastsettelse.

Forkunnskaper

Ingen formelle krav til forkunnskaper utover gjennomførte kurs i siviløkonomstudiet og i spesialiseringsretningen. Kurset er beregnet for 4. års studenter. Gode forkunnskaper innen finansregnskap er en fordel, men ingen betingelse. Også studenter som ikke har regnskap, skatt og økonomistyring som spesialiseringsretning vil ha utbytte av kurset.

Obligatorisk litteratur

Palepu, Krishna G., Paul M. Healy and Victor L. Bernard. 2000. *Business analysis & valuation using financial statements: Text and cases*. 2nd ed. Cincinnati, Ohio: South-Western College Publishing.

Anbefalt litteratur

Benninga, Simon and Oded. H. Sarig. 1997. *Corporate finance: A valuation approach*. New York: McGraw-Hill.
Copeland, Thomas E., Tim Coller and Jack Murrin. 2000. *Valuation: Measuring and managing the value of companies*. 3rd ed. New York: Wiley

Emneoversikt

Modulen fokuserer på analyse og verdsettelse av selskaper basert på offentlig tilgjengelig informasjon. Verdsettelse foretas på grunnlag av antagelser om selskapers forventede økonomiske utvikling og finansielle stilling. De nødvendige antagelser bygger da gjerne på den informasjon som finnes i selskapenes årsrapporter og delårsrapporter, i analyser foretatt av analyseforetak, i aviser og tidsskrifter m.v. Modulen består av tre integrerte deler:

- 1. Strategisk analyse:** Strategisk analyse er et viktig første skritt for selskapsanalysen. Ved hjelp av den strategisk analysen kan man identifisere selskapets resultatdrivere og risikoprofil.
- 2. Regnskapsanalyse og –forståelse:** Den informasjonen som finnes i selskapets regnskaper er grunnmuren i nesten enhver verdsettelse. Vi vil i denne

delen se nærmere på de sentrale elementene i regnskapet, skape en god forståelse for analyser ved hjelp av nøkkeltall samt gi en grundig gjennomgang av kontantstrømsanalysen som analyseinstrument.

3. Modellering av fremtidig regnskapsutvikling: Vi vil her benytte Excel til å lage enkle modeller for fremtidig regnskapsutvikling. Disse modellene vil være et sentralt verktøy i del 3.

4. Verdivurdering: Vi vil arbeide med ulike modeller for verdsettelse for å skape forståelse for deres fordeler og begrensninger.

Dataverktøy

Internett og regneark.

Gjennomføring

Kurset går over 30 timer og vil starte med en del innledende forelesninger som skal bidra til bedre forståelse for regnskapsinformasjon samt hovedmodellene for verdsettelser. Det er videre i kurset lagt opp til arbeid med og gjennomgang/diskusjon av cases og oppgaver. Dette vil stille krav til studentenes selvstendighet og evne til å finne løsninger uten å ha perfekt informasjon.

Eksamen

Studentene vil bli delt inn i grupper (maks. 3 i hver gruppe) som skal arbeide sammen om casene underveis i kurset. Presentasjon av cases vil telle 30% og presentasjon og innlevering av en skriftlig fagoppgave på slutten av semesteret vil telle 70%. Nærmere opplysninger gis ved kursets start.

Eksamenskode(r)

GRA15501

Hjelpemidler til eksamen

Opplysninger om hjelpemidler blir gitt i første forelesning.

Kontinuasjon

Ved neste ordinære gjennomføring av kurset