



ELE 3750 Finansiell analyse og verdsettelse

Studium

Valgkurs

Kursansvarlig

Sverre Dyrnes, Ignacio Garcia de Olalla Lopez

Institutt

Institutt for regnskap - revisjon og jus

Semester

Se studieplan for aktuelt studium

Studiepoeng

7,5

Undervisningsspråk

Norsk og engelsk

Innledning

Alle aksjeselskaper utarbeider årsregnskap og i børsnoterte selskaper utarbeides det omfattende årsrapporter med utfyllende informasjon. Årsrapportens hovedmålsetting er å gi beslutningsrelevant informasjon slik at regnskapsbrukere på best mulig måte kan ta stilling til:

- (i) periodens verdiskapning og den finansielle stillingen ved regnskapsårets slutt (kontrollformålet)
- (ii) sannsynlige fremtidige kontantstrømmer (verdsettelses- og kredittvurderingsformålet)

Det er imidlertid mange faktorer som påvirker de tall og opplysninger som presenteres i en årsrapport, og det kan være mange forhold som medfører at finansregnskapet gir et ufullstendig bilde av bedriftenes realøkonomiske utvikling og stilling. Muligheten for at regnskapsinformasjonen er omgitt med "støy" stiller krav til kritisk analyse av kvaliteten på den finansielle informasjonen før den benyttes til ulike beslutningsformål.

Verdsettelse skjer ofte i forbindelse med transaksjoner som f.eks. oppkjøp, fusjoner, fisjoner, generasjonsskifter, børsintroduksjoner; i forbindelse med fastsettelse av regnskapsestimater eller i forbindelse med overvåkning av verdiutviklingen i selskaper. Kredittvurderinger skjer i forbindelse med søknad om lån.

Både kredittvurderinger og verdsettelse foretas på grunnlag av antagelser om selskapers forventede økonomiske utvikling og finansielle stilling (prognoser for resultat-, balanse- og kontantstrømposter). Slike prognoser støtter seg gjerne på historiske resultater (tidsserieanalyser) og på annen økonomisk informasjon om selskapet.

Læringsmål

Kunnskapsmål

Etter gjennomført kurs skal studentene ha:

- Tilegnet seg forståelse for den finansielle informasjonen som et selskap avgir i en årsrapport, og som er relevant for en analyse og verdsettelse av selskapet.
- Opparbeidet kunnskap om hva som driver et selskaps utvikling samt en bedre forståelse for regnskap i et brukerperspektiv

Ferdighetsmål

Etter gjennomført kurs skal studentene være i stand til:

- Å trekke relevant informasjon fra en årsrapport med det formål å analysere et selskaps økonomiske utvikling og/eller å verdsette et selskaps aksjer.
- Å danne seg en oppfatning av i hvilken grad selskapets regnskapsinformasjon gir et godt uttrykk for den underliggende økonomiske realiteten i selskapet.

Refleksjon

Kurset skal bidra til at studentene etablerer en innsikt i de motiver som kan ligge til grunn for regnskapsmanipulasjon. Videre skal kurset bidra til at studenten får en sunn etisk holdning til hva som er regnskapsrapportering av god kvalitet.

Forkunnskaper

Anbefalte forkunnskaper er Finansregnskap og regnskapsanalyse alternativt Management Accounting and Control eller tilsvarende.

Obligatorisk litteratur

Bøker:

Petersen, Christian V. Plenborg, Thomas. 2012. Financial statement analysis : valuation, credit analysis, executive compensation. Financial Times Prentice Hall

Anbefalt litteratur

Emneoversikt

1. Årsrapporten - innhold og relevans
2. Regnskapsstandarder
3. Sentrale regnskapsspørsmål knyttet til analyse av regnskaper
4. Analyse av regnskaps- og resultat kvalitet
5. Analyse av historisk økonomisk utvikling
6. Utarbeidelse av prognoser for økonomisk utvikling
7. Verdssettelse.

Dataverktøy

Det legges opp til at studentene bruker et regnearkprogram (for eksempel Excel) og at de har tilgang til internett.

Læreprosess og tidsbruk

Kurset vil basere seg på forelesninger, oppgaver, case og innleveringer.

Anbefalt tidsbruk:

Aktivitet	Timebruk
Forelesninger med "work-shops", gruppeoppgaver med veiledning.	42
Arbeid med pensumlitteratur, oppgaver og forberedelse til forelesninger	78
Innleveringer	40
Avsluttende fagoppgave	40
Anbefalt tidsbruk totalt	200

Ressursbruk

42 timer - Forelesninger
3 timer - Veiledning
45 timer totalt

Kurset gjennomføres med 42 kurstimer (14 ganger à 3 timer). Disse fordeles på forelesninger, "work-shops" og gruppeoppgaver med veiledning og oppgavegjennomgang.

Kurset skal gjennomføres på engelsk i høstsemesteret og på norsk i vårsemesteret. (UUV 14.03.13).

Eksamen

Kurset avsluttes med en individuell fagoppgave over tre uker.

Oppgaven skal være på maksimalt 18-20 sider, hvor et nærmere angitt selskap skal analyseres og verdsettes.

Eksamenskode(r)

ELE 37501 - Fagoppgave, teller 100% for å oppnå endelig karakter i kurset ELE 3750 Finansiell analyse og verdsettelse, 7,5 studiepoeng.

Hjelpemidler til eksamen

Alle hjelpemidler tillatt.

Kontinuasjon

Kontinuasjonseksamen tilbys ved neste ordinære gjennomføring av kurset.

Tilleggsinformasjon

