

Aksjeverdsetting

Hvordan sette verdi på et selskap?

Skrevet av: **Kjetil Sander**

Dato: 17 Juli 2023

Versjon: 1.0

Utgitt av: eStudie.no

Innholdsfortegnelse

INNHALDSFORTEGNELSE	1
1 AKSJEVERDSETTELSE	3
1.1 HVORDAN SETTE RETT EN PRIS PÅ EN AKSJE?	3
1.2 PRISDRIVEREN ER MARKEDSPOTENSIAL + INNTJENINGSEVNE	3
1.3 SYNERGIEFFEKTER	3
1.4 BEREGNING AV SELSKAPS VERDI	4
1.4.1 Avvikling av selskapet:	4
1.4.2 Fortsatt drift:	4
1.4.3 Salg eller fusjon:	4
1.5 MARKEDSVERDI ER DEN ENESTE VERDIEN SOM HAR VERDI I AKSJEMARKEDET	4
1.6 EXIT-MULIGHETER	5
1.7 VERDSETTELSE TEKNIKKER	5
1.7.1 Teknisk analyse	5
1.7.2 Fundamental analyse	5
1.7.3 Komparativ analyse	6
1.7.4 Sentimentalanalyse	6
1.8 HVILKEN METODE BØR VELGES FOR AKSJEVERDSETTELSE?	6
1.8.1 Substansverdi / bokført verdi	6
1.8.2 Immaterielle verdier	6
1.8.3 Substansverdi = nedre selskapsverdi	7
1.8.4 Nåverdi = den teoretisk korrekte verdien	7
1.8.5 Minimale og maksimale verdi	7
1.8.6 Velg metode etter situasjon	7
1.9 NÅVERDIMETODEN (KONTANTSTRØMMETODEN)	8
1.9.1 Kort om nåverdimetoden (kontantstrømmetoden)	8
1.9.2 "Free Cash Flow" (FCF)	8
1.9.3 NPV (Net Present value)	9
1.9.4 Free cash flow to equity (FCFE)	9
1.9.5 Free cash flow to firm (FCFF)	9
1.9.6 Kontantstrøm ligninger	10
1.9.7 Kontantstrømbaserte metoder	11
1.9.7.1 Forutsetninger og bruk	11
1.9.7.2 Eksempel 1	12
1.9.7.3 Eksempel 2	13
1.10 BALANSEBASERTE METODER FOR AKSJEVERDSETTELSE	13
1.10.1 Matematisk verdi / Bokført egenkapital	13
1.10.2 Likvidasjonsverdi (Relasjonsverdi)	14
1.10.3 Verdijustert egenkapital (Substansverdi)	14
1.11 VERDIBASERT INVESTERING	15
1.12 INNTJENINGSBASERTE METODER FOR AKSJEVERDSETTELSE	17
1.12.1 Vurderingskriterier	18
1.12.2 Metoder inntjeningsbasert verdsettelse	19
1.13 ROI RETURN ON INVESTMENT (AVKASTNING PÅ INVESTERING)	20
1.13.1 Avkastning	21
1.13.2 Måleperiode	21
1.13.3 Investeringens størrelse (investeringskostnad)	21
1.13.4 Mange bruksområder	22
1.13.5 The DuPont method of profitability analysis	22
1.13.6 Nåverdi	23

1.13.7 *Ulemper*23