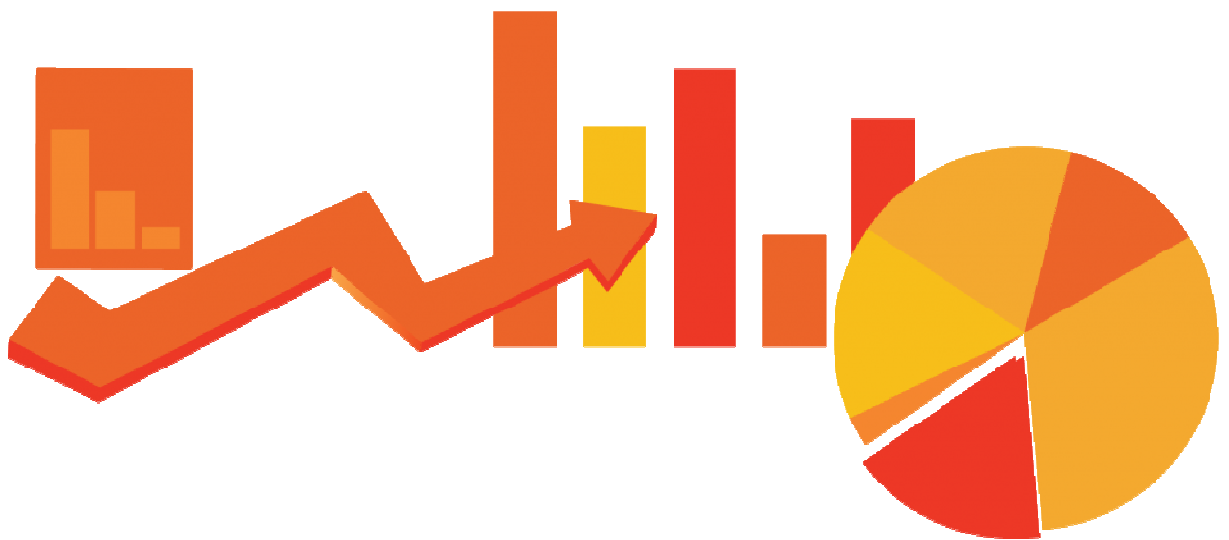


Kjetil Sander presenterer:



# Komparativ analyse



**Lær hvordan du gjennomfører en komparativ analyse for å sette korrekt verdi på et selskap eller aksje, samt hvilke svakheter og styrker denne verdsettelsesmetoden har.**

**Skrevet av:  
Kjetil Sander**

**Utgitt av:  
eStudie.no**

**Revisjon:  
1.0 (August 2017)**

# Innhold

<b>1 Komparativ analyse og –verdsettelse .....</b>	<b>3</b>
1.1 Hva er en komparativ analyse? .....	3
1.2 Hva er komparativ verdsettelse? .....	3
1.3 Direkte komparativ verdsettelse .....	3
1.4 Indirekte komparativ verdsettelse.....	4
1.5 Rammeverk for komparativ analyse .....	4
1.6 Bruksområder for komparativ analyser.....	4
1.6.1 Substansverdi .....	5
1.6.2 Multiplikator.....	6
1.7 Valg av basis for komparativ analyse .....	6
1.8 Valg av komparative selskaper .....	7
<b>2 Multippel analyse .....</b>	<b>7</b>
2.1 Fordeler og ulemper ved forholdstall .....	8
<b>3 P/E -metoden (Price/Earning).....</b>	<b>10</b>
<b>4 Yields .....</b>	<b>13</b>
<b>5 Pris/bok (P/B) .....</b>	<b>14</b>
<b>6 Pris/Salg (P/S) .....</b>	<b>15</b>
<b>7 Pris/Kontantstrøm (P/CF) .....</b>	<b>16</b>
<b>8 Enterprise Value-to-EBITDA.....</b>	<b>17</b>

# **1 Komparativ analyse og – verdsettelse**

## **1.1 Hva er en komparativ analyse?**

En **komparativ analyse** er en:

**"Analyse hvor vi sammenligner regnskapstallene til to eller flere selskaper"**

## **1.2 Hva er komparativ verdsettelse?**

Med **komparativ verdsettelse** menes:

**"At vi setter verdien på ett selskap gjennom å sammenligne selskapets resultater med andre sammenlignbare selskaper"**

Komparativ verdsettelse er med andre ord en verdsettelse av ett selskap basert på komparativ (sammenlignende) prising av tilsvarende selskaper eller eiendeler i markedet.

Vi skiller her mellom:

- **Direkte komparativ verdsettelse**
- **Indirekte komparativ verdsettelse**

## **1.3 Direkte komparativ verdsettelse**

**Den direkte verdsettelsen** utføres ved hjelp av **multiplikatormodellen**. Her blir virksomhetens egenkapital sammenlignet med børsverdien til komparative (sammenlignbare) virksomheter.

Teknikken er veldig følsom for svingninger i markedet – i nedgangstider tenderer verdsettelsene å være for konservative og i oppgangstider er det motsatt. (Damodaran, 2002).