

Corporate Finance

Valgfrit progressionsfag – udbydes på HD (FR)

Fagets mål.

Faget har til formål at give den studerende indblik i, hvorledes børsnoterede kan optimere deres investeringsvalg og finansieringsform. Den studerende opnår et overblik samt en dyb forståelse for de faglige problemstillinger i Corporate Finance. Herunder er det målet, at den studerende skal kunne reflektere over fagets teorier og metoder i relation til problemløsningen. Efter at have fulgt faget skal de studerende kunne beskrive sammenhænge mellem de vigtigste elementer i virksomheders finansielle funktioner. Den studerendes kompetencer efter faget er således, at de på baggrund af fagets begreber, teorier, modeller og metoder skal være i stand til ud fra en række konkrete oplysninger om dels de finansielle markeder, dels den enkelte virksomheds finansielle situation, at kunne udarbejde detaljerede finansielle analyser baseret på et fyldestgørende finansielt beslutningsgrundlag.

Fagets indhold.

Faget kan opdeles i to hovedområder.

Det første hovedområde omhandler virksomhedens investeringsbeslutning. Virksomheder skal løbende beslutte sig for hvilke nye projekter, de vil investere i. Den første halvdel af kurset ser på, hvorledes man kan vurdere om et projekt er en god eller dårlig investering. Specielt sammenligner vi kapitalværdimetoden med alternative metoder og ser på hvorfor de alternative metoder ofte ikke er anvendelige. Der lægges stor vægt på, hvordan man kan vurdere risikoen ved et projekt, og hvordan der tages højde for risikoen i vurderingen af projektet.

Det andet hovedområde handler om virksomhedens finansieringsbeslutning. Efter første hovedområde er vi i stand til at udvælge gode projekter til virksomheden. Men forudsætningen for, at virksomheden faktisk kan investere i et nyt projekt er at de har tilstrækkelig med kapital til at foretage den initiale investering. Måden hvorpå de fremskaffer ny kapital kalder vi finansieringsbeslutningen. Vi ser på, hvordan virksomheden optimalt kan vælge mellem egenkapital og gæld og derved vælge sig en kapitalstruktur. Valget af kapitalstruktur bestemmer virksomhedens kapitalomkostning, som i sidste ende har indflydelse på værdien af nye projekter. Faget bruger en del tid på, at se på afkastkravet til gæld og egenkapital og hvorledes disse ændres ved en ændring i kapitalstrukturen.

Som en del af virksomhedens finansieringsbeslutning ser vi også på, hvorledes en virksomhed første gang får noteret sine aktier på en børs, som det fornyeligt skete med fx Pandora A/S. Endelig diskuterer vi virksomhedens valg af dividendepolitik både ud fra et skattemæssigt synspunkt og ud fra et signaleringssynspunkt.

Undervisningsform og pædagogik.

Faget består af i alt 20 lektioner. Hver undervisningsgang er centreret om et udvalgt kapitel i lærebogen inklusive tilhørende øvelser/cases. Der vil blive indledt med en overblikforelæsnin og derefter vil vi arbejde med øvelserne fra kapitlet eller tidligere

eksamensopgaver. Faget forudsætter forberedelse både ved at læse kapitlet og ved at have forsøgt at løse opgaverne.

Eksamen.

Eksamen består af en 4 timers skriftlig prøve uden hjælpemidler.

Litteratur.

- "Principles of Corporate Finance" (nyeste udgave pt 10 Edition).
Brealey, Myers and Allen. McGraw and Hill

HD(FR)	Corporate Finance
Tema	<ul style="list-style-type: none"> - Virksomhedens investeringsbeslutning - Virksomhedens finansieringsbeslutning
Litteratur	<p>“Principles of Corporate Finance”, Brealey, Myers og Allen, 10e.</p>
Læringsmål	<ul style="list-style-type: none"> • Forklare og anvende kapitalværdimetoden til vurdering af projekter • Prisfastsætte aktier på baggrund af forventede fremtidige dividender og under forskellige antagelser om væksten på langt sigt. • Redegøre for alternative metoder til vurdering af projekter og hvorledes de adskiller sig fra kapitalværdimetoden. • Kunne foretage investeringsbeslutninger i en virksomhed på baggrund af kapitalværdimetoden. • Kunne anvende og forklare CAPM til vurdering af et aktivs afkast ud fra risikoen. • Kunne anvende kapitalværdimetoden under usikkerhed ved inddragelse af CAPM • Redegøre for virksomhedens finansieringsmuligheder ved egenkapital. • Redegøre for virksomhedens finansieringsmuligheder ved gæld. • Beregne afkast og risiko ved gæld og egenkapital givet virksomhedens kapitalstruktur. • Redegøre for skattefordele ved gældsfinansiering. • Redegøre for hvorledes en ændring i kapitalstrukturen påvirker afkastskrav til gæld og egenkapital. • Redegøre for og beregne virksomhedens vægtede kapitalomkostning (WACC). • Redegøre for og anvende WACC ved værdiansættelsen af et projekt. • Forklare hvordan sammenhængen er mellem virksomhedens investeringsbeslutning og finansieringsbeslutning. • Forklare problemstillingerne i forbindelse med virksomhedens udlofningspolitik. • Beregne på effekterne af en ændring i udlofningspolitikken. • Redegøre for de forskellige faser i en første børsnotering af en virksomhed og forklare prisdannelsen af den første aktiekurs.