

**Modulbeskrivelse**

Modul 7A: Capital Budgeting
5 ECTS
STADS kode: SBO700115B

Placering

2. semester

Modulansvarlig

Niels Sandalgaard

Type og sprog

Undervisningen gennemføres som en kombination af overbliksskabende forelæsninger og opgaveløsning med tilhørende fremlæggelse af de studerendes løsninger. Løsningerne udarbejdes i studiegrupper i undervisningsforløbet. Det er en forudsætning, at de studerende har gjort sig bekendt med pensum og de stillede opgaver inden undervisningsdagen. Mellem undervisningsgangene afholdes en virtuel læring, der relaterer sig til løsning af opgaver.

Undervisningen foregår på dansk (lærebøger er på engelsk)

Mål

Økonomifunktionen er ofte involveret i virksomhedstransaktioner, og derfor er det relevant at have kendskab til capital budgeting området og til værdiansættelse. Værktøjerne her bruges typisk til værdiansættelse af hele virksomheder, men anvendes i lige så stor udstrækning til værdiansættelse af projekter og divisioner.

Viden

- redegøre for de klassiske metoder til vurdering af investeringer
- estimere virksomhedens kapitalomkostninger
- diskutere virksomhedens optimale kapitalstruktur
- diskutere virksomhedens dividendepolitik
- forstå konceptet shareholder value

Færdigheder

- redegøre for forløbet i forbindelse med en virksomhedshandel
- værdiansætte virksomheder på basis af betalingsstrømme, samt beregne kapitalomkostninger ud fra givne markedsværdier

- redegøre for kapitalstrukturens betydning for en virksomheds værdi samt nyberegne en virksomheds værdi efter ændringer i kapitalstrukturen
- forstå de faglige problemstillinger tilhørende capital budgeting
- i stand til i de rigtige situationer at anvende finansieringsteoriens centrale modeller
- beskrive, analysere og løse problemer inden for investering og finansiering
- forstå finansieringsmodellernes betydning for selskabsledelse
- belyse capital budgeting problemer i et teoretisk perspektiv

Kompetencer

- At kunne gennemføre en værdiansættelse af et selskab fra start til slut, herunder
- Strategisk gennemgang af virksomheden og dens ledelsesstruktur
- Vurdering af markedspotentiale, konkurrencevilkår og fremtidsudsigter
- Analyse af regnskabet og estimering af cash flows
- Gennemføre DCF og nøgletalsbaseret vurdering af selskabets værdi
- Udvikle en salgs/købs case til investeringsøjemed

Fagindhold og sammenhæng med øvrige moduler/semestre

Faget kommer rundt i de mest centrale dele af capital budgetingområdet herunder: strategi-modeller og strategiske analyser, nøgletalsberegninger og analyser, fastlæggelse af value drivers og udarbejdelse af budgetter, modeller for værdiansættelse, modeller for overdragelse af ejerskab shareholder value og værdiskabelse

Fagene "Regnskabsanalyse for beslutningstagere" (på 2. semester) og "Strategisk styring" (på 1. semester) er en fordel.

Omfang og forventet arbejdsindsats

Fagets estimerede tidsforbrug:

Forelæsning = 22 timer

Øvelser = 20 timer

Forberedelse til undervisning/øvelser og selvstudier = 68 timer

Eksamensforberedelse og eksamen = 25 timer

I alt 135 timer.

Deltagerforudsætninger

Eksternt regnskab på bachelor niveau er påkrævet.

Modulaktiviteter (kursusgange med videre)

Modul 1:

Introduktion til Capital Budgeting

Modul 2:

Working capital and balance sheet from a finance perspective + analyzing profitability, risk

and growth (efterfulgt af øvelser)

Modul 3:

Net present Value + other capital budgeting techniques (efterfulgt af øvelser)

Modul 4:

Estimating cash flow from projects (efterfulgt af øvelser)

Modul 5:

Estimating Weighted Average Cost of Capital (WACC) (efterfulgt af øvelser)

Modul 6:

Valuing and acquiring a business (efterfulgt af øvelser)

Modul 7:

Risk management (efterfulgt af øvelser)

Modul 8:

Managing for value creation (efterfulgt af øvelser)

Modul 9 og 10:

Målstyring og aflønning ud fra Economic value added (efterfulgt af øvelser)

Modul 11:

Spørgetime / gamle eksamensopgaver

Yderligere informationer samt litteraturliste findes i Moodle.

Eksamen

Der afholdes skriftlig eksamen i modul 7A, hvor den studerende selv medbringer PC og printer. Der er ekstern censur.

Eksamen lægges umiddelbart efter endt undervisning, og den endelige plan kan tilgås på moodle.

Evalueringskriterier:

For karakteren 12: Gives den fremragende præstation, der i forhold til ovenstående kompetence- og læringsmål demonstrerer en omfattende og reflekterende opfyldelse af modulets målsætninger, med ingen eller få uvæsentlige mangler.

For karakteren 02: Gives for den minimale acceptable grad af opfyldelse af de ovenstående kompetence- og læringsmål.

Evaluering foregår i henhold til studieordning.