

KURS: Verdivurdering av bedrifter

med bruk av praktiske verktøy

Kurset oppfyller krav til obligatorisk etterutdanning for revisor og regnskapsfører *

Bakgrunn og målsetting

Dette kurset har til hensikt å gi deltagerne økt forståelse for sentrale problemstillinger knyttet til verdivurdering av bedrifter, med spesielt fokus på små og mellomstore virksomheter.

Videre legges det vekt på en praktisk tilnærming til hvordan en verdivurdering kan gjennomføres. I siste del av kurset vil brukerne jobbe med Lederkildens verktøy for verdiberegning, for å bli trygg på egen bruk av denne.

Målgruppe

Kurset passer for revisorer, revisormedarbeidere, regnskapsførere, bankmedarbeidere og rådgivere som jobber med små og mellomstore virksomheter, medarbeidere i økonomifunksjonen i både mindre og større virksomheter, samt daglig ledere, styremedlemmer og eiere med spesiell interesse for temaet.

Kursholder



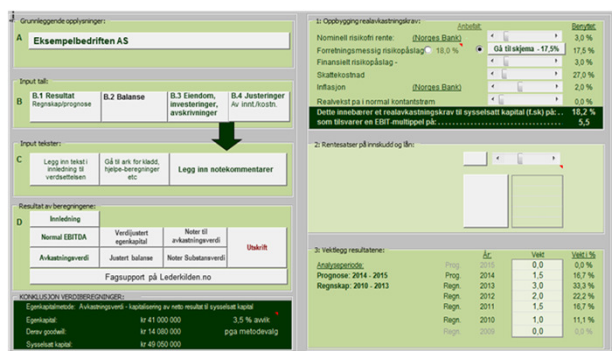
Anders Thoresen er siviløkonom og partner i DHT Corporate Services AS. Hans hovedarbeidsområder er virksomhetsutvikling, verdivurdering, kjøp og salg av selskaper. Anders er også gründer og daglig leder i Lederkilden, og har i mange år støttet revisorer, regnskapsførere og bankmedarbeidere i rådgiverrollen.

Uttalelser fra deltagere på tilsvarende kurs

«Svært kunnskapsrik foreleser. God formidlingsevne av et til dels komplekst tema.»

«Et veldig bra kurs med kursholder som virkelig kunne det han holdt på med.»

«Veldig bra foreleser, evner å formidle kunnskap og erfaring.»



The screenshot shows a software interface for company valuation. It includes sections for:

- A: Eksempelbedriften AS** (Company name)
- B: Input tall** (Input values) with sub-sections: B.1 Resultat, B.2 Balanse, B.3 Eieendom, investeringer, anskaffinger, B.4 Justeringer Av just. faktor
- C: Input tekster** (Input text) with fields for 'Legg en tekst i forbindelse til verdsettelsen', 'Gå til ark. for ladd, løst-eksponeringer etc.', and 'Legg inn notekommentarer'.
- D: Resultat av beregningene** (Calculation results) with a table:

betegnelse	Verdijustert egenkapital	Noter til anskaffingsverdi	Utkj. i ark.
Normal EBITDA			
Ark.			
Justert balanse			
Noter Substansverdi			
Fagsupport på Lederkilden.no			
- KONKLUSSION VERDIBEREKNINGEN** (Conclusion) with a table:

Egenkapital	A-klasseringsverdi	Kapitalisering av nett resultat ifl. systemat. faktor	3,5 % avsk.
kr 41 000 000	kr 34 000 000	kr 49 000 000	ppg. markedsvalg
- 1) Oppbygging realiseringsverdi** (Construction of realizable value) with a table:

betegnelse	betegnelse	betegnelse
Nominal risikofri rente (Norges Bank)	0,0 %	3,0 %
Foretaksmessig risikopåslag	18,0 %	17,5 %
Finansielt risikopåslag	0,0 %	3,0 %
Quartalskostnad	0,0 %	27,0 %
Inflasjon (Norges Bank)	0,0 %	2,0 %
Realverdi på 1 normal kontantstrøm	0,0 %	0,0 %
Disksfaktor	0,0 %	16,2 %
Disksfaktor av EBIT multiplisert på:	5,0	5,0
- 2) Retningsbasert på innkullid og Bn**
- 3) Vellegg resultatene** (Select results) with a table:

Analysesperiode	Prog.	År	Verdi	Utkj. i ark.
Prognose 2014 - 2015	Prog.	2014	1,5	18,7 %
Regnskap 2014 - 2015	Regn.	2013	3,0	33,3 %
Regnskap 2010 - 2013	Regn.	2012	2,0	22,2 %
	Regn.	2011	1,5	18,7 %
	Regn.	2010	1,0	11,1 %
	Regn.	2009	0,0	0,0 %

Kursinnhold:

Introduksjon til verdivurderinger (2 timer)

- Når er det aktuelt å gjøre verdivurderinger - ved kjøp/salg av virksomheter - ved emisjon, fusjon/fisjon - ved finansiering/investering og analyser
- Begrepsavklaringer - verdivurdering/verdiberegning vs. verdsettelse/verdifastsettelse - enterprise value (EV)/syssele satt kapital vs. egenkapitalverdi - stand alone vs. verdier av synergier og strategiske premier
- Hva påvirker verdien
- Risikovurdering og avkastningskrav
- Simulerings-case

Verdivurderingsmetoder (2 timer)

- Inntjeningsbasert og balansebasert metode
- Valg av metode
- Korrekt og pålitelig grunnlagsdata – hvordan kvalitetssikre og anvende
- Verdivurderingsprosessen – gjennomføring og presentasjon av verdivurderingen

Fra verdivurdering til transaksjon (1 time)

- Kjøpers og selgers ulike interesser
- Kjøps- og salgsprosessen
- Transaksjonsmodeller og oppgjørformer
- Spesielle forhold ved generasjonsskifter
- Livet etter transaksjonen

Praktisk bruk av verktøy for verdiberegning (2 timer)

- Detaljert gjennomgang av Lederkildens «Verdiberegningsverktøy»
- Gjennomgang av case med tolkning og presentasjon
- Oppgaveløsning der deltagerne benytter egen PC
- Spørsmål og svar – felles diskusjon