**Faktorer som påvirker kursen på en aktie**

Regnskab, forventninger til omsætning, indtjening. Offentliggørelse af Regnskab, Nøgletal ❷

Udbud og efterspørgsel Psykologi på aktiemarkedet ❶

Afkast på alternative investeringer❸

Virksomheden -indtjening

Branchen - markedet (P5F)

Konkurrencemæssige forhold

Samfundet – trend❹

Makroøkonomi ❻

Nye produkter, nye markeder, frasalg af SBU❺

Kurs på aktien

Strategi, ledelsen/manglende strategisk visionen ❻

Det fremtidige cash flow ❼

WACC, Kalkulationsrenten

WACC=E/V\*Re+ G/V\*Gr\*(1-T)

Soliditetsgraden =E/V

Gældsætningsgraden G/V

Krav til egenkapitalens forrentning =Re

Gældsrenten = Gr

Skattesatsen =T❾

Det frie cash flow, budgetperioden, ❽

Terminalværdien

PV = PMT / Renten

Renten❿

CAPM

Re = (Rm-Rf)\* Beta + Rf

Rm = Renten på markedet

Rf = risikofri rente

⓫

**❶ Udbud & efterspørgsel**

Spekulation, ”paniksalg”/psykologiske aspekter. Risiko for tab på aktier og obligationer

Aktiesplit og aktieemission kan ændre på aktiekursen. Aktiesplit skaber både ekstra udbud og ekstra efterspørgsel, det er dermed svært at forudsige om kursen stiger eller falder. Den burde være uændret - der er jo intet fundamentalt ændret ved cash flowet. Men årsagen til aktiesplittet er typiske at kursen er steget i gennem længere tid og dermed tror nye investorer at der er kursstigninger i vente.

**❷ Regnskab**

Hvis årsregnskabet / halvårsregnskabet er bedre end forventet stiger kursen, da investorerne tror at fremtiden byder på ekstra indtjening. Her kan udregnes nøgletal, som PE værdi (price earning), K/I (Kurs/indre værdi) og alle de klassiske regnskabsmæssige nøgletal (AG, OG, EBIT-margin).

❸ **Afkast på alternative investeringer**

Hvis renten stiger på obligationer, falder efterspørgslen på aktier og dermed kursen.

**❹Virksomheden - branchen - samfundet**

Fra microøkonomi til makroøkonomi. Virksomhedens forretningsmodel og dermed indtjening påvirker aktiekursen. Konkurrencen i branchen (tænk: Porters 5 forces) påvirker også kursen og endelig er der de makroøkonomiske forhold (tænk: international økonomi), de samfundsøkonomiske mål, Vækst i BNP, indkomster, inflation, rente, betalingsbalance, valutakurser, offentlige finanser (DAU-saldoen)

1. **Virksomheden, Forretningsmodellen, indtjeningen, effektiviteten**
2. **Branchen, Konkurrencen, disruption, ændringer i teknologi**
3. **Samfundet, BNP, Arbejdsløshed, cykliske og defensive aktier**

**❺ Nye produkter, nye markeder**

**❻Strategi, ledelsen**

**❼ Det fremtidige cash flow**

En af de mest anerkendte modeller til værdifastsættelsen af et firma er DCF (Discounted cash flow modellen). Man tilbagediskonterer det fremtidige cash flow med en rente (WACC) weighted average cost of capital, der afspejler investorernes krav til forrentningen af kapitalen i virksomheden. Derefter trækker man værdien af gælden fra for at få værdien af egenkapitalen som så divideres med antallet af aktier.

Se link: <https://babbo.dk/okonomistyringeksamensopgaver.html>, vælg nr. 19 værdiansættelse af Pandora

❽ **Det frie cash flow**



❾**WACC =Weighted average cost of capital**



**For yderligere se babbo.dk, Excel filen CAPM, link:** [**https://babbo.dk/finansieringsfiler.html**](https://babbo.dk/finansieringsfiler.html)

**Klik på nr. 4 WACC**

❿ **Terminalværdien = dividende modellen = PV =PMT/Renten**



**For yderligere se babbo.dk, Excel filen CAPM, link:** [**https://babbo.dk/finansieringsfiler.html**](https://babbo.dk/finansieringsfiler.html)

**Klik på nr. 6 Dividende modellen**

⓫ **CAPM = Capital Asset Pricing Model**

Anvendes til at finde kravet til egenkapitalens forrentning





**For yderligere se babbo.dk, Excel filen CAPM, link:** [**https://babbo.dk/finansieringsfiler.html**](https://babbo.dk/finansieringsfiler.html)

**Klik på nr. 5 CAPM**