

# Fordypningsstudium i Corporate Finance



**NHH**

**off**

NORSKE FINANSANALYTIKERES FORENING  
THE NORWEGIAN SOCIETY OF FINANCIAL ANALYSTS

# Fordypningsstudium i Corporate Finance 2012

Norges Handelshøyskole (NHH) og Norske Finansanalytikeres Forening (NFF) har for 9. gang gleden av å invitere til et intensivt 9-dagers fordypningsstudium i Corporate Finance, lagt hovedsakelig til Solstrand Fjordhotell utenfor Bergen.

Den primære målgruppen er personer som arbeider innenfor Corporate Finance i større selskaper, banker, meglerhus og konsultantselskaper, men studiet vil også være svært relevant for finansanalytikere, forvaltere, forretningsjurister og andre som er tilknyttet kapitalmarkedet. Studiet kan søkes av alle som oppfyller opptakskravene.

Tidligere AFA kandidater vil etter gjennomføring av studiet oppnå graden Executive MBA i finans fra NHH.

## **Generelt om studiet**

Dette er et intensivt, casebasert studium i Corporate Finance. Omfang er 20 studiepoeng. Casene driller verdsettelsesteknikker og reiser strategiske problemstillinger som oppkjøp/fusjoner, finansielle restruktureringer, leveraged buyout og private equity finansiering, børsnoteringer (IPOs) og salg av verdipapir, samt eierstyring og investorbekyttelse (corporate governance).

Det faglige innholdet er utviklet av finansprofessorene B. Espen Eckbo og Karin S. Thorburn. Karin S. Thorburn har vært finansprofessor ved NHH siden 2009. B. Espen Eckbo er finansprofessor ved Tuck School of Business ved Dartmouth College. Kurset er utviklet i samarbeid med NHH og NFF.

## **Studiestruktur**

Studiet har to samlinger, en casebasert samling på 6 1/2 dager og en avsluttende samling på to dager for presentasjon og diskusjon av fagoppgaver. Første samling veksler mellom forelesninger og casediskusjoner i plenum og caseforberedelser i grupper. Deltakerne kan regne med lange, intensive og lærerike arbeidsdager og kvelder. Det forutsettes sterkt engasjement fra den enkelte deltakers side både i plenum og i gruppene. Gruppene blir sammensatt av personer med ulik bakgrunn for å gi mest mulig utbytte for studentene. Casene spenner over verdsettelse, finansielle strategivalg og finansielle teknikker. Basis verdsettelsesteknikker blir oppfrisket den første dagen og diskutert i forbindelse med oppgaveløsninger.

Av temaer kan nevnes:

- Corporate governance
- Verdsettelse og kravsetting
- Oppkjøp/fusjoner
- Finansiell restrukturering
- Leveraged buyout og private equity
- Børsnotering og salg av verdipapirer
- Kapitalstruktur og konkurrisiko

Første samling går over 6 1/2 dager, med start mandag morgen og avslutning etterfølgende søndag til lunsj. Siste samling går over to dager (fredag - lørdag). En typisk dag tilsvarer minst seks kontakttimer, hvilket til sammen gir rundt 50 timer undervisning. Under første samling vil i tillegg ettermiddager og (lange) kvelder gå med til caseforberedelser i grupper.

Antall studieplasser er 32.

Det forutsettes at alle har egen bærbar PC til disposisjon på samlingen. Litteratur vil bli sendt ut i løpet av juni, sammen med informasjon om fagoppgaven. Det anbefales at studentene forbereder seg ved å lese en del av litteraturen i forkant av første samling. Det er spesielt viktig å gjøre seg kjent med casene før samlingen.

**Mastergradstildeling** Norges Handelshøyskole tildeler en executive mastergrad i finans for kombinasjonen AFA-studium og Fordypningsstudium i Corporate Finance. Pr. i dag har åtte kull avsluttet Fordypningsstudium i Corporate Finance, og det er tildelt 162 mastergrader med denne kombinasjonen.

### **Timeplan**

#### **1. samling:**

**13. - 19. august,**

**Solstrand, Os**

### **Corporate Finance, Restructuring and Governance**

**Professor B. Espen Eckbo og professor Karin S. Thorburn**

*Dag 1: Verdsettelse (Oppstart kl 1000)*

- 0,5t Introduksjon og velkommen
- 1,5t Diskonteringssatsen
- 1,5t Verdsettelse, teknikker
- 1,5t WACC valuation: Mercury Athletics
- 2,0t Gruppearbeid (Interco case)

*Dag 2: Corporate Governance og selskapskontroll*

- 1,5t Governance svikt: Interco
- 1,5t Corporate Governance
- 2,0t Gruppearbeid (Cooper)
- 1,5t Verdsettelse av kjøpskandidat: Cooper
- 2,0t Gruppearbeid (General Mills case)

*Dag 3: Strukturering av oppkjøp/fusjoner og salg*

- 1,5t Bruk av derivater ved oppkjøp: General Mills
- 1,5t Verdidrivere i oppkjøp
- 2,0t Gruppearbeid: Nova Chemical
- 1,5t "Divestitures": Nova
- 2,0t Gruppearbeid: AT&T/McCaw

*Dag 4: Fusjonsforhandlinger, budstrategier, aksjeemisjoner*

- 2,0t Fusjonsforhandlinger: AT&T/McCaw
- 1,0t Forhandlingsstrategier og 'debriefing'
- 1,5t Strategier for budgivning
- 1,5t Aksjeemisjoner
- 2,0t Gruppearbeid: Cytec

*Dag 5: Breakups og kapitalstruktur*

- 1,5t 'Spinoffs, Carveouts': Cytec
- 1,5t Valg av kapitalstruktur
- 2,0t Gruppearbeid: Sealed Air
- 1,5t "Leveraged Recaps": Sealed Air
- 2,0t Gruppearbeid: Navigator Gas

*Dag 6: Finansielle kriser og konkurs*

- 1,5t Konkurs: Navigator Gas
- 2,0t Alternative konkurssystemer
- 3,0t Gruppearbeid (Lubrano Can case)

*Dag 7: 'Leveraged Buyout' og private equity*

- 1,5t LBO: Lubrano Can
- 1,5t Private equity
- 0,5t Avslutning og instruksjoner for fagoppgaven

<b>Timeplan</b>	9. november 2012
<b>2. samling:</b>	0915 – 1700: Presentasjon og diskusjon av fagoppgaver
<b>9. og 10. november</b>	1800 – 2100: Avslutningsmiddag
<b>Soria Moria, Oslo</b>	10. november 2012
	0900 – 1500: Presentasjon og diskusjon av fagoppgaver; forts. Utdeling av vitnemål og diplomer
<b>Forelesere</b>	Foreleserne er de to internasjonalt kjente finansforskerne professor B. Espen Eckbo, Tuck School of Business, Dartmouth College, og professor Karin S. Thorburn, Norges Handelshøyskole. Professor Thore Johnsen, NHH, er faglig ansvarlig for studiet.
<b>Fagoppgave</b>	Innlevering av fagoppgave er mandag 29. oktober 2012. Fagoppgaven løses i grupper på inntil fire personer, og vil få karakter "Bestått" eller "Ikke bestått". Hver gruppe vil få ansvar både for presentasjon av eget arbeid og for en forberedt diskusjon av en annen gruppes arbeid. Fagoppgavens tema skal være relevant i forhold til temaer som er diskutert i løpet av studiets 1. samling, f.eks. strategisk verdsettelse, oppkjøp/fusjon, private equity, restrukturering, emisjon. Et norsk (eller internasjonalt) bedrifts case vil være spesielt relevant. Arbeidet bør demonstrere god innsikt i relevant akademisk teori og empiri i tillegg til forståelse for institusjonelle og eventuelt bedriftsspesifikke forhold. Omfanget skal være 20-30 A4-sider, inkludert grafer og tabeller.
<b>Studieavgift</b>	Studieavgiften er kr. 49.500. I tillegg kommer pensumlitteratur. Kostnader forbundet med oppholdet på Solstrand Fjordhotell vil være ca. kr. 14.000, og Soria Moria konferansesenter vil være ca. kr 2.500. Avslutningsmiddagen på Soria Moria er inkludert i studieavgiften. Det må betales inn et depositum på kr 5.000 når studieplassen bekreftes, og studiekontrakten signeres. Depositumet trekkes fra på fakturaen for studiet som skal være innbetalt før første samling.
<b>Opptakskriterier</b>	Studiet er faglig krevende, og forutsetter betydelig studentaktivitet både under forelesningene, cases diskusjonene og i arbeidet med fagoppgaven. Opptak fordrer en siviløkonomkompetanse eller tilsvarende, gjerne med spesialisering i finans, og minst fem års relevant praksis. Det kan likevel være mulig å kompensere manglende formell utdanning med realkompetanse (relevant praksis). 32 studenter tas opp til studiet.

Dersom det mottas flere påmeldinger til studiet enn det er plasser, vil opptakskomiteén forbeholde seg retten til å begrense antall deltakere fra ett og samme selskap og/eller på annen måte søke å etablere en deltakersammensetning som sikrer et studiekull med bred erfaringsbakgrunn. Avlagt AFA-eksamen vil kunne gi preferanse ved opptak.

Det tas forbehold om tilstrekkelig deltakelse.

### **Søknaden**

Samtlige søkere må fylle ut et elektronisk søknadsskjema på [www.nffkurs.no](http://www.nffkurs.no). Elektroniske vedlegg sendes separat påført søkerens fornavn og etternavn til: [kurs@finansanalytiker.no](mailto:kurs@finansanalytiker.no). Spørsmål vedrørende søknaden rettes til NFF på telefon 22 12 92 10.

### **Søknadsfrist**

Søknadsfristen for studiet er fredag 16. mars 2012. Søknadsskjemaet er elektronisk og søknader kan registreres frem til fredag 16. mars 2012 kl 2400.

### **Dokumentasjonskrav**

Attester og vitnemål kan gjerne oversendes elektronisk for foreløpig behandling sammen med CV, men må ettersendes som kopier stemplet og signert av et kopieringsbyrå, eller en advokat, statsautorisert revisor, offentlig ansatt person eller andre med tilsvarende myndighet. Det er ikke nødvendig med vitnemål fra videregående skole eller avtjent verneplikt.

Det er viktig å gi en god beskrivelse av yrkeserfaring! Vær oppmerksom på at yrkeserfaring skal være opparbeidet etter fullført kvalifiserende utdanning. Annen praksis vil kun unntaksvis bli tatt hensyn til.

**NB! Autoriserte FinansAnalytikere oppgir i hvilket år de ble uteksaminert. Karakterutskrifter, vitnemål og attester behøver ikke vedlegges. Dokumentasjonskravet for AFA-kandidater vil kun bestå av CV, som sendes elektronisk. Ved behov vil opptakskomiteen kontakte søker for dokumentasjon utover CV.**

### **Henvendelser**

Henvendelser vedrørende opptak rettes til studiekoordinator Heidi Nygaard i **Norske Finansanalytikers Forening**, telefon 22 12 92 10, eller e-post: [heidi.nygaard@finansanalytiker.no](mailto:heidi.nygaard@finansanalytiker.no).

### **Studieadministrasjon**

Studiet administreres av **Norges Handelshøyskole**, som overtar kontakten med deltakerne når opptaket er gjennomført. Kontaktperson er studiekonsulent Lone Haugsvær, telefon 55 95 97 14, eller e-post: [lone.haugsvaer@nhh.no](mailto:lone.haugsvaer@nhh.no).