

Vad är aktieägarvärde ?

Framtida kassaflöde eller " kontant vinst " i fokus

Citat: VD för Coca-Cola:

"Vi anskaffar kapital för att tillverka och sälja extrakt med vinst. Därefter betalar vi vad kapitalet kostar. Aktieägarna får resten. "

Eller annorlunda uttryckt:

"En tillgångs värde är det diskonterade nuvärdet av framtida nettoinbetalningar"

Dvs ett företags förväntade framtida kassaflöden diskonterade är dess nuvärde.

Kassaflödet är således i fokus och man talar om Cash Return on Investment. (CROI) eller Cash Return on Equity (CRE)

Företagets kapitalkostnad i fokus

Med andra ord: Balansräkningens omslutning (Investment) är finansierad med icke-räntebärande och räntebärande skulder samt eget kapital. Vad kostar då kapitalet (cost of capital)? Kapitalkostnaden består av räntan på ränte-bärande skulder och eget kapital. Företagets s.k kapitalkostnad blir genom-snittet av vad man betalar i ränta samt en antagen minimiränta på eget kapital. Kapitalkostnaden brukar kallas WACC.

Weighted Average Cost of Capital

Relationen mellan eget och främmande kapital blir då viktig. Hög andel skulder lånade till en lägre ränta än kapitalkostnaden ger en s.k positiv utväxling (leverage) dvs låg soliditet.

Så länge företagets cash return procenten överstiger kapitalkostnadsprocenten så uppstår en värdetillväxt för aktieägarna. Om inte så förstörs aktieägarnas kapital.

Återköp av aktier.

Det gäller att vid varje tillfälle ha rätt fördelning mellan aktiekapital och räntebärande skulder. Därför utnyttjar många företag möjligheten till att köpa tillbaka sina aktier för att skapa en utväxlingseffekt.

Kassaflödet hamnar i centrum.

För att komplicera bilden litet ytterligare brukar man tala om "det fria kassaflödet" eller det som finns kvar när investeringar i rörelsekapital och reinvesteringar betalats".Företagsstyrningen inriktas på att skapa värdetillväxt för aktieägarna, utöver den som redan finns med i kapitalkostnaden ("cost of capital.) Det gäller alltså att skapa en "cash return"till aktieägarna som består av : antagen ränta på eget kapital plus värdeökning.

Aktieägarna får sin ränta eller avkastning , men dessutom en ökning av det egna kapitalet. *****