

Forelæsning 1

DuPont Pyramid: Vigtig til eksamen.

Forelæsning 2

95% af alle virksomheder bruger salgsmetoden og 5% benytter produktionsmetoden, slide 9.

Salg=fakturering husk til eksamen. V i bruger kun salgsmetoden.

Salgsmetoden: Periodens omsætningen og de tilhørende variable omkostninger indregnes på det stadie af handlingskæden, hvor levering og fakturering til kunden finder sted (dette er den mest anvendte metode).

Vi skal altid henføre fra periode 0 (den rigtige periode).

Der findes stamregister og transaktionsregister (slide 18).

Man kan have lige så mange under konti der indeholder information om hovedkontoen.

To vigtige regler ved bogføring:

Debit=Kredit og primo=ultimo.

Balancen:

Aktiver=debit og Forpligtigelser (egenkapital) = krrredit.

Resultatopgørelsen:

Omsætning = kredit.

Omkostning = debit

Forelæsning 3

Klasse D virksomheder er virksomheder der er børsnoteret. Dog er der undtagelser som Lego, der også ligger et årsregnskab som de børsnoterede virksomheder gør også selvom Lego ikke er børsnoteret.

En koncern er hvor moder virksomheden og alle datterselskaberne opfattes som en virksomhed/koncern. Børsnoterede virksomheder bruger koncernregnskabsloven.

Man har muligheden for at sige nej til at skrive under på et regnskab hvis man ikke forstår det. Sørg for at have en forsikring hvis du bliver bestyrelsesmedlem.

Man fokuserer på revisorernes påtegninger omkring "den uafhængige revisor erklæring". Hvis både revisor og direktionen siger det går godt i en virksomhed og det ikke går godt, så vil der komme retssager mod begge parter.

Til eksamen kan det være relevant at se på firmaets forventninger til fremtiden "outlook", og din egne beregninger for fremtiden.

Anvend samme regnskab praksis så det bliver sammenligneligt over tid.

Resultatopgørelsen er i beretningsform og der findes to typer, artopdelt og funktionsopdelt.

Arts er der hvor afskrivninger bliver vist. Hvis de ikke er vist på en selvstændig linje så er det en funktionsopdelt resultatopgørelse. Afskrivninger for en funktionsopdelt res er distribution og administrationsomkostninger.

Forelæsning 4

Long term liabilities er banklån der først forfalder efter 12 måneder.

Aktiver er der hvor vi har brugt penge. Passiver er der hvor pengene kommer fra.

Egenkapitalen kan reguleres hvis vi ændrer aktiverne og eller gældsforpligtelser.

Essensen ved aktiver er at de angiveren økonomisk ressource for virksomheden.

Immaterielle aktiver;

Goodwill: Defineres som bogført værdi af det man køber og forskellen til det man betaler køber for 1000 penge og vier 10000 for recepten så. 11.0000. i alt så er 10000 af dem Goodwill.

Uddannelse af medarbejdere må ikke sættes på som immaterielle aktiv.

Forelæsning 5

1. Rambøll har købt Henning Larsen og Web Structures.
2. De har givet 477 millioner. Hvilket ses i note 9 "Acquisition of companies".
3. Amortisation (afskrivninger) fra goodwill er steget med 27 millioner. Ses på side 16.
4. Er der noget påfaldende? Vi ser at goodwill bogført værdi er steget med 100 mio. Men vi har en tilgang på 500mio. fra Henning Larsen. Og der afskrivninger med 27 mio.

Man laver altid regnskabsanalyse på koncernselskabet.

Bogfør finansielle aktiver ligesom alle andre aktiver til kostprisen. Dog kan man også bruge indre værdi metode og dagsværdi metoden. Dagsværdien tager udgangspunkt i kursen. Indre værdis metoden går ud på at man tager andelen af de man ejer af egenkapitalen.

Forelæsning 6

Varebeholdning, næsten alt skal værdisættes til kostpris.

I praksis bruger man næsten altid FIFO (First-in first-out) som lager vurderingsprincippet.

Cash conversion days fortæller hvor mange dage det tager virksomheden at konvertere dens ressourcer til penge.

Man kan bruge overskydende penge til at tilbagebetale gæld. Eller give penge til aktionære.

Trade payables, betyder at vi betaler x dage efter vi har modtaget varen.

Forelæsning 8

Forelæsning 11

Virksomheden har "free-cash-flow" hvis den reserverer penge til fremtidig udvidelse og vedligeholdelse af aktiver. Eksempel, forsyningsselskaber har free-cash-flow. For at de ikke har free cash flow skal de udbetale de overskydende midler til forbrugerne.

Det kan være en god ide at lave en graf til trend analysen for at se udviklingen.

Noter til øvelsesopgaver

Reformulering

Hvis der ikke er anført (drift) på posten, særliger poster omkostninger. Så fjerner vi den.

Formålet med omformning eller reformulering er at fjerne regnskabsmæssig støj, der slører virksomhedens underliggende økonomiske performance.

Når vi reformulere resultatopgørelsen og skal beregne skatteprocent så skal posten, Resultat efter skat af kapitalandele, udelades fordi posten er udeladt i skatteberegning da den ifølge resultatopgørelsen er medtaget "efter skat". Vi fjerner denne post i den originale tabel inden skatteberegningen.

8.2.2 Omformning af regnskabet til analysebrug

Det kan i flere tilfælde være hensigtsmæssigt at opstille regnskaberne på en anden måde end i årsrapporten. Det afhænger dog af analysens formål og om hvorvidt de nødvendige informationer er tilgængelige.

I forbindelse med analyser af en virksomheds indtjeningsevne kan det være hensigtsmæssigt at omforme resultatopgørelsen. Virksomhedens indtjeningsevne analyseres ved at undersøge, hvor dygtig virksomheden er til at skabe overskud. Analysen tager derfor udgangspunkt i resultatopgørelsen. Det kan i den sammenhæng

være hensigtsmæssigt at omforme resultatopgørelsen til et såkaldt bidragsregnskab, hvor omkostningerne opdeles i variable omkostninger og kapacitetsomkostninger. Dette ser vi nærmere på i [kapitel 10](#).

Endvidere kan der være behov for at sammenlægge poster i årsregnskabet i forbindelse med beregningen af nøgletal.

Som omtalt tidligere er hovedformålet med en regnskabsanalyse at vurdere en virksomheds fremtidige økonomiske udvikling. Det har derfor stor betydning for analysens værdi, at der foretages en vurdering af, om der i årsregnskaberne indgår poster, som sandsynligvis ikke vil forekomme i fremtiden. Disse poster bliver ofte benævnt **ekstraordinære poster** eller **særlige poster**. Med den seneste ændring af årsregnskabsloven er det ikke længere tilladt at have ekstraordinære poster i resultatopgørelsen. I stedet kan virksomheden oplyse om særlige poster i en note til resultatopgørelsen. I regnskabsanalyser, hvor der indgår resultatopgørelser fra før 2016, vil der dog stadig kunne forekomme ekstraordinære poster.

Ekstraordinære eller særlige poster er ofte karakteriseret ved, at der er tale om poster af engangskaraktér, og som dermed ikke er tilbagevendende. Der kan fx være tale om omkostninger ved naturkatastrofer, omkostninger til omstrukturering, erstatninger m.m., Hvis regnskabsanalysen skal kunne anvendes som en slags prognose for en virksomheds fremtidige indtjening, bør disse ekstraordinære eller særlige poster holdes uden for den talmæssige regnskabsanalyse.

At ekstraordinære eller særlige poster holdes uden for den talmæssige analyse, er ikke det samme, som at disse poster er uinteressante. Disse poster har jo påvirket indtjeningen og udviklingen i likviditeten, og de kan fx være et udslag af dårlig ledelse.

Med afskaffelsen af ekstraordinære poster som en særskilt post i resultatopgørelsen bliver det vanskeligere for en regnskabsanalytiker at vurdere, om der indgår poster af engangskaraktér i årsregnskabet.

Ved en virksomhedssammenligning kan det være aktuelt at indsætte en beregnet **driftslederløn**. Det gælder i de situationer, hvor der ønskes en sammenligning af et kapitalselskab, fx et anpartsselskab, med en personligt ejet virksomhed. Ejeren af en personligt ejet virksomhed får nemlig ikke løn, og hvis ejeren selv leder virksomheden, er det ikke muligt direkte at sammenligne med et kapitalselskab, hvor lederen får løn. I disse situationer kan det fremme sammenligneligheden, hvis resultatet i den personligt ejede virksomhed formindskes med en beregnet driftslederløn.

Dupont

Langfristede aktiver skal nederst i dupont og kortfristede øvers

Produktionsomkostninger er variable omkostninger

Drift gæld er alle dem med minus

Trend og common-size analyse

Trend analyse er en form for sammenlignende analyse, som ofte er ansat til at identificere aktuelle og fremtidige bevægelser af en investering eller en gruppe af investeringer. Processen kan indebære at sammenligne tidligere og nuværende økonomiske nøgletal, de havde tilknytning til forskellige institutioner med henblik på at forudsige, hvor lang tid den nuværende tendens vil fortsætte. Denne type oplysninger er yderst nyttig for investorer, der ønsker at få mest muligt fra deres investeringer.

I denne type analyse kan vi standardisere de enkelte poster i resultatopgørelsen, balancen og eventuelt også i pengestrømsopgørelsen for at eliminere de absolutte størrelser på tallene, dvs. vi omregner til procent. Det er særligt hensigtsmæssigt, hvis vi ønsker at vurdere overskuddets størrelse i f.eks. virksomhed A på 1 mio. kr. med overskuddet i virksomhed B på f.eks. 50 mio. kr. Vi kan således sammenligne to virksomheder i relative termer, hvilket til almindeligt husmandsbehov er acceptabelt, hvis virksomhederne er indenfor samme branche og i øvrigt som udgangspunkt ligner hinanden (f.eks. din konkurrent). Inden konklusionerne fastsættes fra en sådan sammenligning, skal du være bevidst om bl.a. regnskabsprincipperne for hver virksomhed, da disse kan være meget forskellige, og dermed kan analysens konklusioner være misvisende, hvis du ikke har disse in mente. I professionel sammenhæng (aktieanalytiker, investor el.lign.) vil det ikke være tilstrækkeligt at foretage en common-size analyse med udgangspunkt i denne artikels antagelser og betragtninger.

Reformulering af balancen handler om at komme så tæt på hvad virksomheden reelt set har investeret af kapital for at drive de primære aktiviteter

Det hænger fint sammen med at vi under reformuleringen af resultatopgørelsen søgte at få præsenteret NOPAT, altså de ordinære aktiviteter efter skat.

LARS-F

(L)ikviditet

(A)ktivitet

(R)entabilitet og indtjeningsevne

(S)oliditet og risiko

(F)aresignaler

Likviditet

Ved analyse af likviditet er det vigtigste nøgletal likviditetsgrad.

Likviditetsgraden beregnes således: $(\text{Omsætningsaktiver} / \text{kortfristet gæld}) \times 100$

Ved analyse af likviditeten er det selvfølgelig også interessant at gennemgå likviditetsbudgettet og pengestrømsopgørelsen, hvis dette materiale forelægger.

Aktivitet

Ved analyse af aktivitet er de vigtigste nøgletal nulpunktsberegninger.

Derudover kan det være vigtigt at se på omkostningsstrukturen, valutarisici, produktsammensætning og naturligvis også en vurdering af udbud og efterspørgsel på de varer, der indgår i selve aktiviteten.

Rentabilitet og indtjeningsevne

Ved analyse af rentabilitet og indtjeningsevne er de vigtigste nøgletal aktivernes omsætningshastighed, overskudsgrad, afkastningsgrad, dækningsgrad og egenkapitalens forrentning.

Aktivernes omsætningshastighed beregnes således: $(\text{Omsætning} / \text{aktiver i alt}) \times 100$

Overskudsgraden beregnes således: $(\text{Resultat før renter} / \text{omsætning}) \times 100$

Afkastningsgraden beregnes således: $(\text{Resultat før renter} / \text{aktiver i alt}) \times 100$

Dækningsgraden beregnes således: $(\text{Dækningsbidrag} / \text{omsætning}) \times 100$

Egenkapitalens forrentning beregnes således: $(\text{Resultat efter renter} / \text{egenkapital}) \times 100$

Der bør ligeledes tages højde for eventuelle opskrivinger i resultatopgørelsen samt posteringer på egenkapitalen.

Soliditet og risiko

Ved analyse af soliditet og risiko er det vigtigste nøgletal soliditetsgrad.

Soliditetsgraden beregnes således: $(\text{Egenkapital} / \text{aktiver}) \times 100$

Du bør ligeledes vurdere den finansielle risiko (rente- og valutaudviklingen) samt pantsætninger og eventualforpligtelser.

Faresignaler

Du bør ligeledes se, om der foreligger nogle af følgende faresignaler:

- Hyppige skift af revisor
- Høj personaleomsætning
- Ændringer i regnskabspraksis
- Stigning i antallet af eventualforpligtelser
- Opstår positivt resultat konsekvent ved frasalg af aktiviteter
- Osv.

Listen er ikke udtømmende, men i bund og grund, handler det om at bruge sin sunde fornuft.

Punkt 3) Lav en konklusion

Ud fra de to første punkter, har du nu mulighed for at lave en konklusion, der omfatter alle de væsentlige punkter en regnskabsanalyse bør indeholde.

Jeg håber, at du finder ovenstående nyttigt, og det har givet dig en grundlæggende forståelse for regnskabsanalyse

Bogfør omsætning

At bogføre en omsætningstransaktion kræver et par trin. Først og fremmest skal du identificere hvilke konti der skal bruges til at bogføre transaktionen. Generelt vil du bruge en konto for omsætning (såsom "salg" eller "omsætning") samt en konto for det aktiv eller den liability, der er involveret i transaktionen (såsom "varelager" eller "kundeordringer").

Når det er sagt, Her er et eksempel på bogføring af en typisk omsætningstransaktion:

1. En kunde køber en vare fra din virksomhed for kr. 100.
2. Du vil bogføre dette som en debit på din konto for varelager for kr. 100, da varen er blevet solgt og er blevet fjernet fra varelageret.
3. Samtidig vil du bogføre det som en kredit på din konto for kundefordringer for kr. 100, da din virksomhed nu har en forpligtelse til at modtage betaling fra kunden.
4. Når kunden har betalt for varen vil man bogføre det som en debit på kontoen for kontant eller kontoen for kundefordringer og kredit på kontoen for kundefordringer
5. Hvis det er en restaurant kæde ville firmaet få pengene med det samme, hvorfor pengene vør deviteretes på kontoen kontant med det samme og kreditere varelageret.

Bogfør materielt aktiv

Bogføring af et køb af et materielt anlægsaktiv, såsom udstyr til en restaurantkæde, kan adskille sig lidt fra bogføring af en typisk omsætningstransaktion. Generelt vil du følge nogle få trin for at bogføre købet korrekt:

1. Identificer kontiene der skal bruges til bogføringen. Du vil sandsynligvis bruge en konto for materielle anlægsaktiver, såsom "udstyr" eller "fast ejendom", samt en konto for finansiering, såsom "langfristede gældsforpligtelser" eller "egenkapital".
2. Når du har købt udstyret skal du bogføre det som en debit på kontoen for materielle anlægsaktiver for købesummen.
3. Samtidig vil du bogføre det som en kredit på kontoen for finansiering for købesummen. Hvis udstyret er købt med et lån, er det debit på kontoen for lån og kredit på kontoen for materielle anlægsaktiver. Hvis udstyret er købt med egenkapital, debit på kontoen for egenkapital og kredit på kontoen for materielle anlægsaktiver
4. over tid, vil du skulle afskrive det købte udstyret, dette gøres typisk ved at bogføre et mindre beløb på kontoen for afskrivninger, i samme tid med en kredit på kontoen for materielle anlægsaktiver for det samme beløb. Dette fortsætter indtil det materielle anlægsaktiv er helt afskrevet.

Når det er besluttet at nedskrive kapitalandele, skal man debitere kontoen for nedskrivning for det beløb som kapitalandelen er nedskrevet med. På samme tid kreditere kontoen for kapitalandele med det samme beløb, da dette beløb nu er skrevet ned i værdi.

Det forventes at den studerende krediterer balancen og debitere resultatopgørelsen.

Den gode studerende forstår hvornår der er behov for nedskrivning af kapitalandele indregnet til kostpris.

Den flotte præstation kommer med eksempler på behov for nedskrivning.

Den fremragende præstation perspektiverer til de to andre indregningsmetoder.

Spørgetime

Skriv hvilke poster du f.eks. opfatter som variable omkostninger. Eksempel, jeg forudsætter at post 1 og 2 hører til variable omkostninger.

Skriv de ting du betragter som non-operating og non-recurring items når du reformulerer resultatopgørelsen. Fjern "andre driftsindtægter og driftsomkostninger" når du reformulerer resultatopgørelsen.

Reformulere balancen kan være egenkapital eller vise hvad andre har spyttet i kassen.

Det står i opgaveteksten hvor mange likvider der skal være behov for.

Aktiver der er offstrategy kan fjernes, da de ikke har noget med den ordinære drift fremadrettet.

Fjern gæld. Anden gæld er typisk ikke rentebærende det samme med moms og forpligtigelser det samme med hensættelser. Forudbetaling for kunder er gratis, som fjernes hvis virksomheden ikke har brug for likviditeten.

Jo bedre virksomheden er til at betale senere til leverandør desto bedre er afkastningsgraden.

Trend analysen, kommenter på hvorfor du bruger x år til at fremskrive trenden. Eksempel, covid-19 har påvirket 2020, hvorfor vi ikke benytter dette regnskabsår til fremskrivning.

Opgaveteksten, resultatopgørelsen er lig cashflow opgørelsen.

Adjusted i DCF template for profit of the year, brug NOPAT.

Loan payments, kig i din reformulering af balancen. Eksempel, brug likviditet til at afdrag på gæld, hvorfor den skal nedjusteres. Brug din trend analyse til vækst i cashflow.

For at se på hvad virksomheden kan forbedre i dupont modellen, skal du se på nettoomsætning, overskud, omsætningsaktiver og driftsgæld.

Lav øvelsesopgaver med NOVO regnskab.