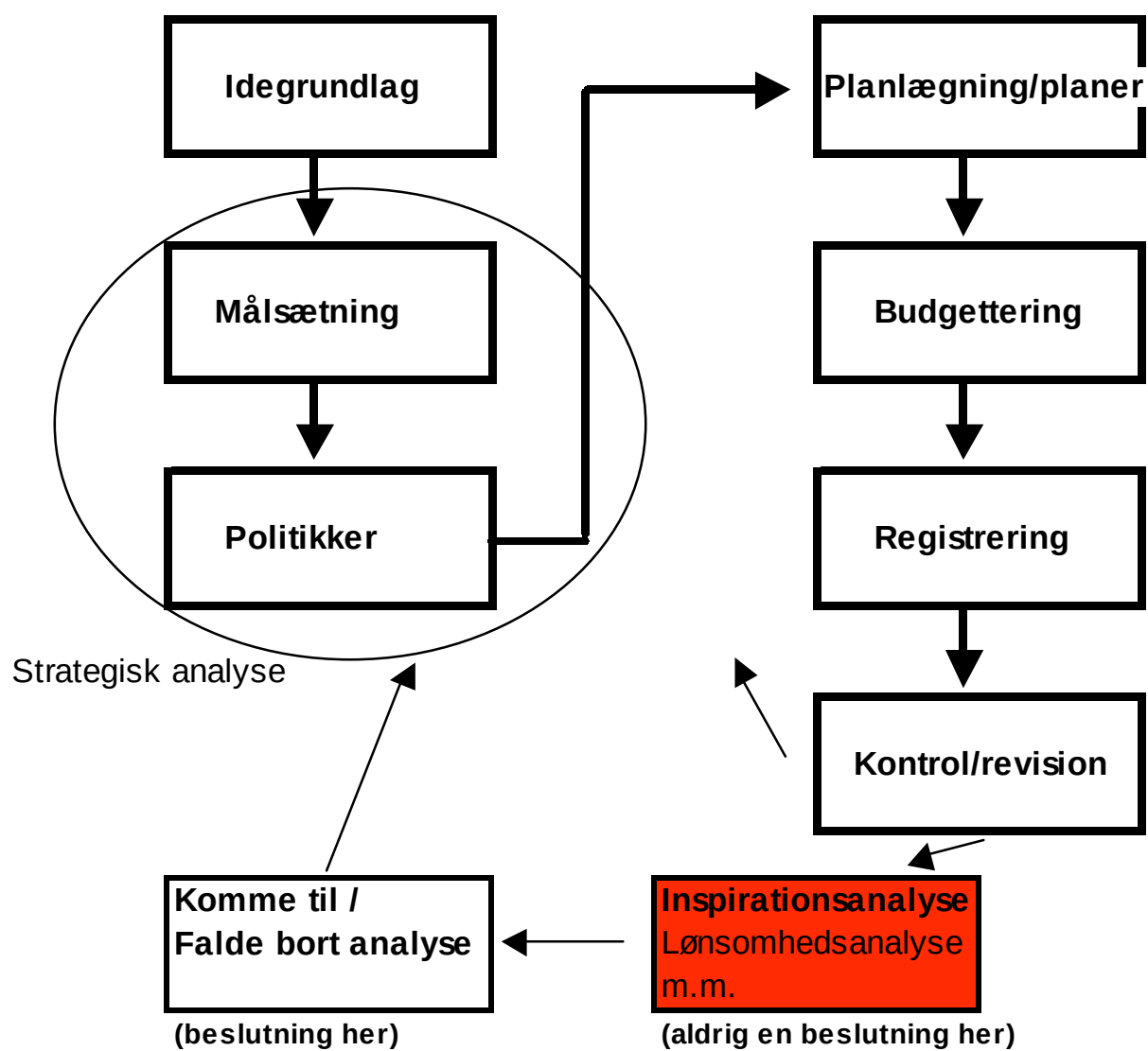


**Økonomiske modeller
og noter**

JV2000



Analyse modeller

1. Totalmodellen
2. Nulpunktsmodellen
3. Dupont før renter,
og før skat/efter skat.(EKF,r, g,(1-s),(1-u))
 - driftmæssig og finansiell gearing
 - driftmæssig og finansiell risiko
4. DB pr knap faktor /særkende
5. Nøgletal på status/drift (øvrige)
6. SF metoden - sund fornuft

Status - model for analyse

Likviditets- analyser

- beholdningsforskydnings-modellen
 - betalingsstrøms-modellen
 - pengestrøms-modellen 1
 - pengestrøms-modellen 2
- Beregning cash earnings og frit cash flow.

JV's checkliste

Informationskilder :

Papirregnskaber fra Erhvervs- og selskabstyrelsen for A/S og APS

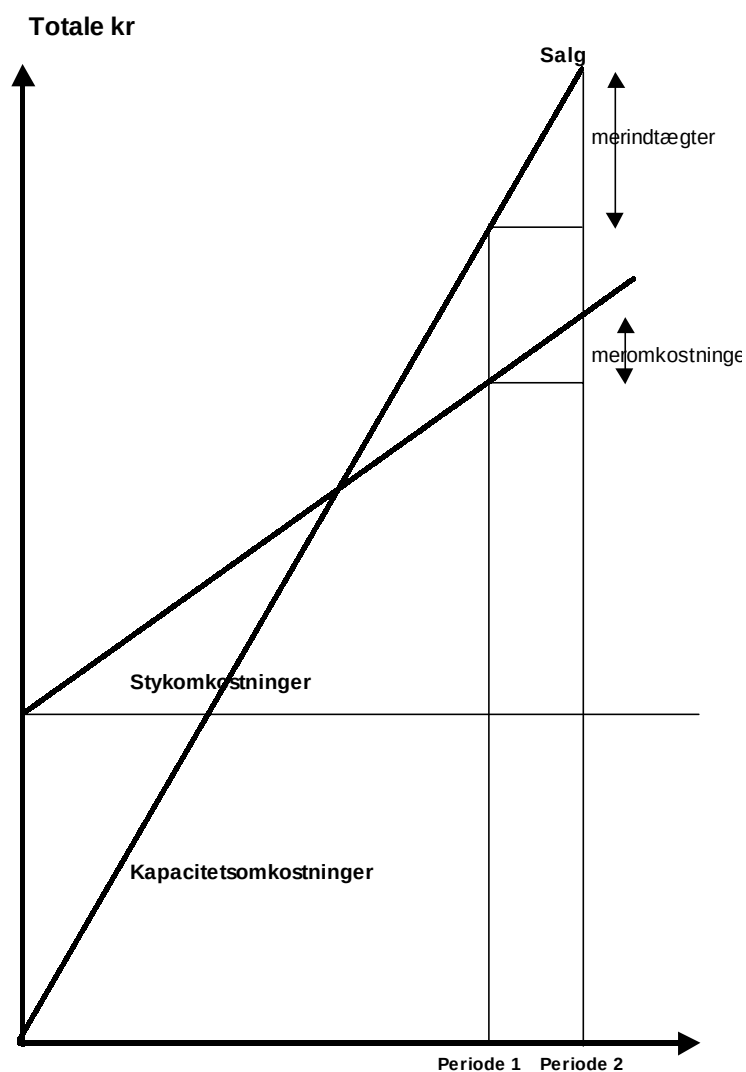
Account Data - indlæser E&S regnskaber for børsnoterede selskaber.

CD-Direct, CD-rom indeholder alle danske selskaber på summarisk niveau.

Amadeus, CD-rom indeholder Europæske selskaber på summarisk niveau (>60 millk

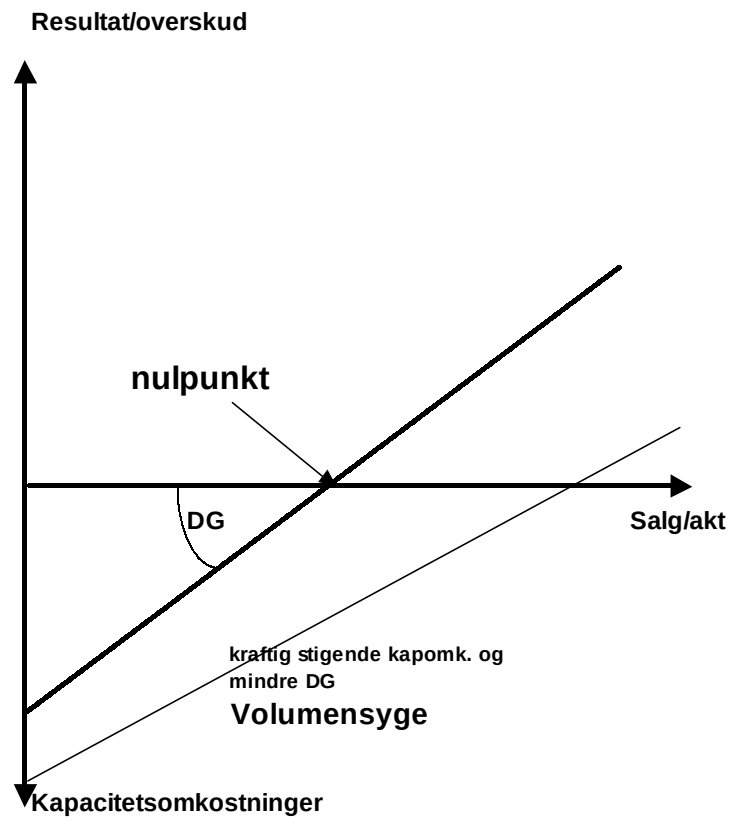
Totalmodellen

4



NETTOSALG	748.326
DIREKTE MATR	505.175
DIREKTE LØN	0
DBI	243.151
HANDELSOMK.	43.323
DBII	199.828
PRODUKTIONSOMK.	0
ADMINISTRATIONSOMK	29.591
UDVIKLINGSOMK	0
EJENDOMSOMK.	0
EKSTRA ORDINÆRE OMK	0
SUM ØVR. KAPACITETSOMK	34.841
INDTJENINGSBIDRAG	164.987
afskrivninger:	0
BYGNINGER	1.868
MASKINER,DRIFTSMIDLER	29.859
ØVRIGE MM.	0
SUM AFSKRIVNINGER	31.727
RENTEUDGIFTER	10.885
FINANSIELLE INDTÆGTER	27.524
NETTO-RENTER	-16.639
RESULTAT FØR SKAT	149.899
SKAT	50.534
RESULTAT EFTER SKAT	99.365

Driftmæssig gearing = $\text{Kapomk} / \text{Totale omk.}$



Nulpunktsmodellen

DG Dækningsgrad =

$$\frac{(\text{salg-stykomk.}) * 100}{\text{salg}} \quad \%$$

Nulpunkt =

$$\frac{\text{Kapacitetsomk} * 100}{\text{DG}}$$

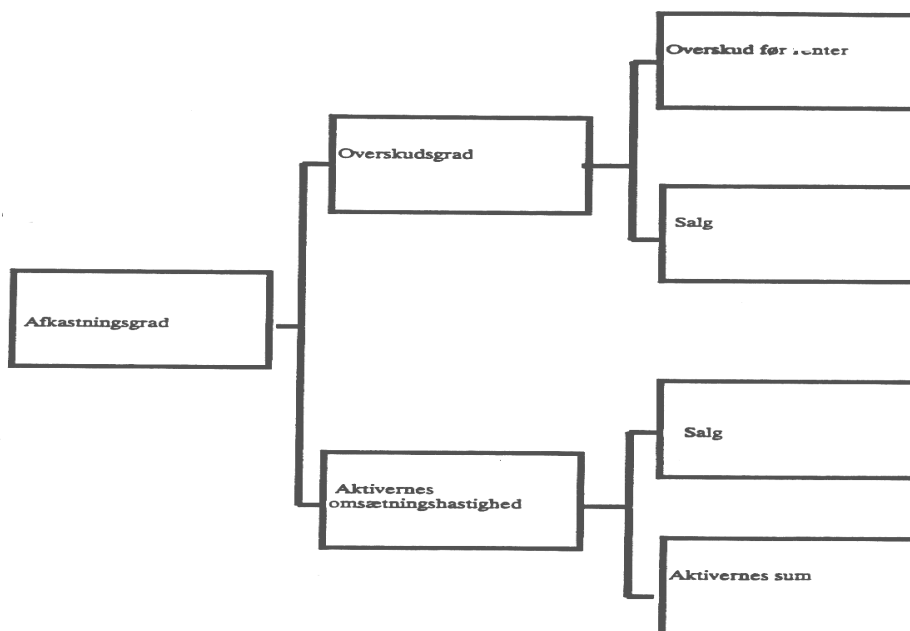
Sikkerhedsmargin =

$$\frac{(\text{Salg-nulpunkt}) * 100}{\text{Salg}} \quad \%$$

Marginal Dækningsgrad =

$$\frac{\text{Stigning i Dækningsbidrag} * 100}{\text{Stigning salg}} \quad \%$$

Dupontpyramiden



Dupont - oprindelig

Afkastningsgrad =

$$\frac{\text{Resultat før renter}}{\text{Aktivernes sum}} \quad \%$$

Overskudsgrad =

$$\frac{\text{Resultat før renter}}{\text{Salg}} \quad \%$$

Aktivernes omsætningshastighed

$$\frac{\text{Salg}}{\text{Aktivernes sum}}$$

Afkastningsgrad =

$$\frac{\text{Resultat før renter}}{\text{Salg}} * \frac{\text{Salg}}{\text{Aktivernes sum}}$$

Egenkapitalforrentning % efter skat

$$EKF = \frac{AG * (G+EK) - (r*G)}{EK} * (1-s)$$

Omskrives til :

$$EKF = (AG + (AG-r)*G/EK) * (1-s)$$

Marginal rente

Finansiell gearing

(1-s) efter skat

Forudsætning : AG beregnes efter skat

Selvfinansieret vækst

$$g = EKF * (1-u)$$

(1-u) efter udbytte

Omskrives til :

$$g = (AG + (AG-r)*G/EK) * (1-s) * (1-u)$$

EKF Egenkapitalforrentning %

AG Afkastningsgrad %

EK Egenkapital

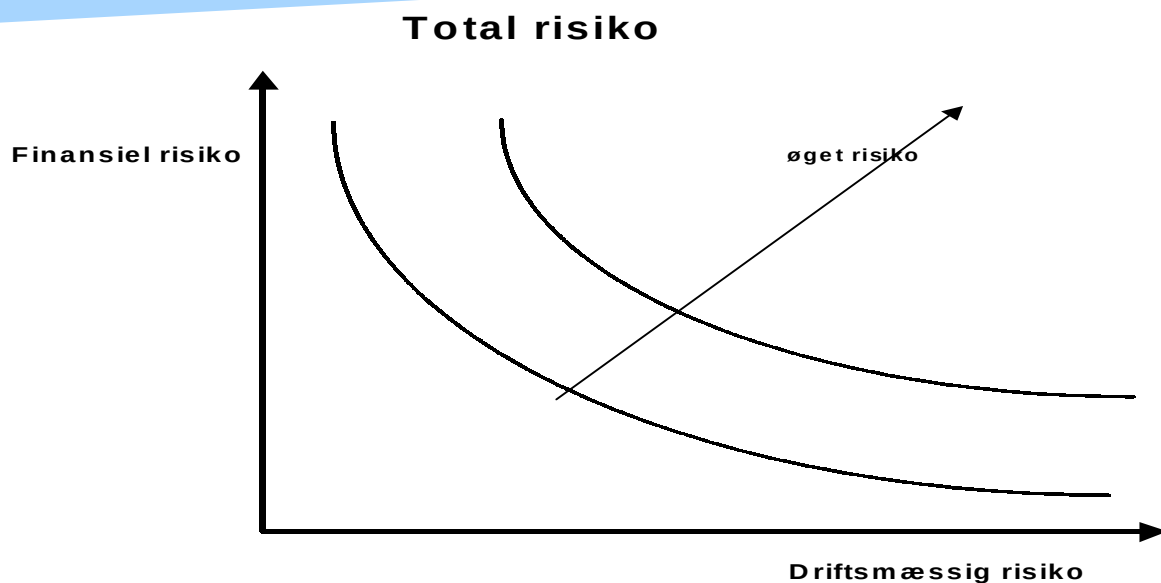
G Gæld incl. hensættelser

r Gennemsnitlig lånerente %

(1-s) efter skat %

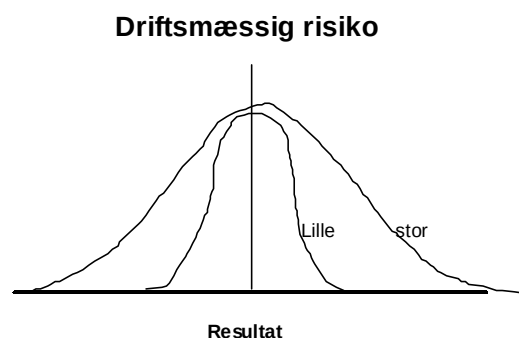
(1-u) efter udbytte %

g selvfinansieret vækst %



Finansiell risiko

- Gældens afdragsprofil
- Lånerentens variabilitet
- Muligheden - afstemme lånerenten med afkastningsgraden
- Eventuel valutarisiko
- Tilstedeværelsen af realiserbare aktiver
- Finansiell gearing



Driftsmæssig risiko = funktion (Dækningsgrad, variabilitet salg, kap. omk.)

	Dækningsgrad	
	lav	høj
Variabilitet		
lav		
høj		

DB pr knap faktor/Styringsgrundlag/særkende

DB pr maskintime

DB pr produktionslinie

DB pr salgstime

DB pr likviditetskr

DB-INDTJENINGEN HERUNDER PRIS OG SORTIMENTSPOLITIK

- afsætning i styk
- prisudvikling
- rabatydelser i %
- nettosalg
- produktgrupper

SALGSFREMMEDE INDSATS OG MARKEDSBEARBEJDNING

- DB pr. reklamekrone
- DB pr. sælgertime
- DB pr. faktisk kunde pr. salgsdistrikt
- DB pr. potentiel kunde (f.eks. husstande) pr. salgsdistrikt etc.

KAPACITETSUDNYTTELSE (flaskehalse)

- kapacitetsgrad pr. produktgruppe
- DB pr. maskintime
- DB pr. ekspedienttime
- DB pr. ordreekspedition
- DB pr. lagerkvm.
- kapacitetsgrad pr. ordrestørrelse

LIKVIDITETSTRÆK

- DB pr. driftskapitalkrone
- DB pr. investeret lagerkrone
- lageromsætningshastighed

b. KUNDER/KUNDEGRUPPER

DB-INDTJENING HERUNDER PRIS- OG SORTIMENTSPOLITIK

- salgsvolumen
- årssalg
- rabatmodtagelse
- årligt DB
- dækningsgrad

Likviditetsgrad

$$\frac{\text{Mest likvide aktiver}}{\text{Kortfristet gæld}} \cdot 100$$

Soliditetsgrad

$$\frac{\text{Egenkapital}}{\text{Aktiver}} \cdot 100$$

Egenkapitalens forrentning

$$\frac{\text{Resultat efter skat}}{\text{Egenkapital primo}} \cdot 100$$

Omsætningshastigheder

	KORREKT BEREGNING	TILNÆRMET BEREGNING
DEBITORER	$\frac{\text{KREDITSALG}}{\text{VAREDEBITORER}}$	$\frac{\text{VARESALG}}{\text{VAREDEBITORER}}$
*FÆRDIGVARELAGER	$\frac{\text{PRODUKTIONENS STYKOMK.}}{\text{FÆRDIGVARELAGER}}$	$\frac{\text{STYKOMKOSTNINGER I ALT}}{\text{FÆRDIGVARELAGER}}$
*VARER I ARBEJDE	$\frac{\text{PRODUKTIONENS STYKOMK.}}{2 \times \text{IGANGVÆRENDE ARBEJDE}}$	$\frac{\text{STYKOMKOSTNINGER I ALT}}{\text{IGANGVÆRENDE ARBEJDE}}$
**MATERIALELAGER	$\frac{\text{MATERIALEFORBRUG}}{\text{MATERIALELAGER}}$	$\frac{\text{STYKOMK. MATERIALER}}{\text{MATERIALELAGER}}$
KREDITORER	$\frac{\text{KØB AF MAT. OG OMK. PÅ KREDIT}}{\text{VARE- OG OMK. KREDITORER}}$	$\frac{\text{STYKOMK. MATERIALER}}{\text{KREDITORER}}$

Status for analyse formål

	1991
STATUS ULTIMO	
KASSE,BANK,GIRO	23.373
VAREDEBITORER	62.108
 BYGNINGER	 39.818
MASKINER,DRIFTSMIDLER	85.496
ØVRIGE DEBITORER M.M.	85.107
ANLÆGSFORMUE IALT	210.421
 PRODUKTIONS LAGRE	 40.779
RÅVARELAGRE	30.757
AKTIVER	367.438
 KASSEKREDITTER	 0
VAREKREDITORER	54.259
 ØVRIGE KREDITORER M.M.	 65.673
LANGFRISTET.KAP RENTEB	49.333
SUM ØVRIGE +LANGFR.	115.006
FRI EGENKAPITAL	157.173
A/S EGENKAPITAL	41.000
SUM EGENKAPITAL	198.173
NETTOOVERSKUD	0
PASSIVER	367.438

Evt. yderligere opdeling af varelagre og egenkapital.

Indholdsfortegnelse

Indledning, forudsætninger
Ledelsens årsberetning
Bestyrelse, direktion og revision
Regnskabsprincipper
Afskrivningsprincipper
Konjunkturaftale, øvrige ydre og indre forhold, checkliste
Driftsresultat
Eksport
Graf : salg, matr, løn, db I
Gearing - drift
Status
Nulpunktsmodel
Nulpunktsmodel, graf
Likviditet
Finansiering / selvfinansiering
Finansiering / aktiver/passiver
Investerings effekt
Dupont pyramiden
Graf Du Pontpyramiden
Dækningsbidrag pr styringsgrundlag
Ek's forrentning, likviditetsgrad, soliditetsgrad
Investeringer, større
Produktivitet løn, matr og totalproduktivitet
Graf - produktivitet
Personale, direkte og indirekte løn
Trendanalyse af driftsregnskab
Variabilitetsanalyse af driftsregnskab
JVM simuleringsparametre
Forklaring af simuleringsparametre
Altmanns konkursindex og kreditvurdering
Konklusion
Simulering de næste år

Ydre forhold

Samfund

Konjunkturdato

Grafer for disse konjunkturdato
for Danmark kan hentes via Internet

Kronkurs

Betalingsbalance

De talomsætning

Kvmpri, parcelhus

Nettopri

Forbrugertilidsindikator

Beskæftigelse

Bilalg

Eksport

Handelsbalancen

Ordrindgang

Forbrugende

Arbejdsløs

BNP

Engrospri

Import

Råvarepri

Timeløn

Branche forhold

Hent data vedrørende branchen
via CD rom udgivelser

Indre forhold

Udarbejd evt. følgende analyser:

Marked - produkter

Produkt - produktion

Organisation

Virksomhedens strategi

Inspirationsanalyser

/ segmentanalyser

Andre analyser

Likviditetsanalyser

14

Beholdningsforskydningsmodellen	
Indtjeningsbidrag	4100
-stign. lagre	400
-stign. debitorer	500
+ stign. kreditorer	400
Likviditetsforskydning fra driften	3600
-Investeringer/anlæg:	4100
-Finansielle udbetalinger :	-100
-udbytte	0
+Likviditet primo	1000
Likviditet ultimo	600

Betalingstrømsmodellen	
Indbetaling fra debitorer	44500
- udbetalinger til kreditorer	40900
Likviditetsforskydning fra driften	3600
-Investeringer/anlæg:	4100
-Finansielle udbetalinger :	-100
-udbytte	0
+Likviditet primo	1000
Likviditet ultimo	600

Finansielle udbetalinger indeholder også finansielle indbetalinger
(=fald i finansielle udbetalinger)

Eksempler : skat,moms,m.m.

Pengestrømsanalyse, metode 1 for 1995

15

I Forskydning i pengebindinger

Ejendomme	0	køb
Maskiner	2200	køb
Inventar	1400	køb
Aktier i datterselskaber	500	forskyd.
Lagre	400	forskyd.
Debitorer	500	forskyd.
Likvide midler	-400	forskyd.
Forskydning i alt	4600	sum

II Forskydning i finansiering

Aktiekapital	0	udbytte/ind
Lovpligtig reservefond	0	udbytte/ind
Andre reserver	0	udbytte/ind
Prioritetsgæld	-300	forskyd.
Pengekreditore(r)(langfristet)	-300	forskyd.
Leverandørgæld	400	forskyd.
Skyldig moms, A-skat, m.v.	200	forskyd.
Kassekredit	1500	forskyd.
Øvrige kortfristet gæld	200	forskyd.
Selvfinansiering	2900	beregnes
Forskydning i alt	4600	sum

Pengestrømsanalyse, metode 2 for 1995

I Kapitalanvendelse

Ejendomme	0	køb
Maskiner	2200	køb
Inventar	1400	køb
Aktier i datterselskaber	500	forskyd.
Lagre	400	forskyd.
Debitorer	500	forskyd.
Prioritetsgæld	300	forskyd.
Pengekreditore(r)(langfristet)	300	forskyd.
Ialt	5600	sum

II Kapitalfremskaffelse

Aktiekapital	0	udbytte/ind
Lovpligtig reservefond	0	udbytte/ind
Andre reserver	0	udbytte/ind
Likvide midler	400	forskyd.
Leverandørgæld	400	forskyd.
Skyldig moms, A-skat, m.v.	200	forskyd.
Kassekredit	1500	forskyd.
Øvrige kortfristet gæld	200	forskyd.
Selvfinansiering	2900	beregnes
Ialt	5600	sum

Kilde: SRAV

Fig. 57: Beregning af det frie cash flow

Nettoomsætning	XXXXX
Omkostninger	XXXXX
ORDINÆRT OVERSKUD BASERET PÅ OVERSKUDSGRADEN	XXXXX
+ Afskrivningerne	XXXXX
- Betalt skat	XXXXX
CASH EARNINGS	XXXXX
+/- Forskydning i debitorer	XXXXX
+/- Forskydning i varelager	XXXXX
+/- Forskydning i varekreditorer	XXXXX
PENGESTRØM FRA DRIFTEN	XXXXX
- Investeringer	XXXXX
FRIT CASH FLOW	XXXXX

