

CHALMERS



Räkenskapsanalys och lönsamhet

Chalmers Tekniska Högskola
Susanne Kullberg
susanne.kullberg@chalmers.se

CHALMERS



Lärandemål

- Förstå och beskriva årsredovisningar
- Använda och förklara grundläggande ekonomiska begrepp.



Innehåll

- Räntabilitetsmått (Lönsamhet)
- Likviditet
 - Kassa
 - Balans
- Soliditet (I & II)
- du Pont-modellen
- Hävstångsformel och hävstångsrisk



Metodik för räkenskapsanalys

- 1 Bestäm syftet med analysen
- 2 Granska innehållet
- 3 Justera posterna för att passa syftet
 - Obeskattade reserver
 - Osynliga tillgångar
 - Ej upptagna skulder
- 4 Beräkna nyckeltal (och trender)
- 5 Tolka
- 6 Ställ diagnos



CHALMERS

Resultaträkning - förenklad

+ Rörelsens intäkter	
- Rörelsens kostnader	
= Rörelseresultat (EBIT)	
+ Finansiella intäkter	
- Finansiella kostnader	
= Resultat efter finansiella poster	
+ Extraordinära intäkter	
- Extraordinära kostnader	
+/- Bokslutsdispositioner	
= Resultat före skatt	
- Skatt	
= Årets resultat	

CHALMERS		BALANSRÄKNINGEN	
Tillgångar (Kapitalanvändning)		Eget Kapital och Skulder (Kapitalanskaffning)	
Anläggningstillgångar	X	Eget kapital	X
Omsättningstillgångar		Obeskattade reserver	X
- Lager	X	Långfristiga skulder	X
- Kundfordringar	X	Kortfristiga skulder	X
- Kassa & Bank	X	- Leverantörsskulder	
Totala tillgångar (balansomslutning) (= Total kapitalanvändning)	XX	Totalt kapital (= Total kapitalanskaffning)	XX

CHALMERS

Räntabilitet

- Lönsamhetsmått
- Avkastning i förhållande till satsat kapital
- Ofta ur "intressents" synvinkel
- R_E anger vad som kommer ägarna tillgodo
- R_T visar vad alla finansiella intressenterna ska dela på

Räntabilitet på totalt kapital

- Total vinst (även finansiella intäkter) i förhållande till totalt kapital

$$R_T = \frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) + finansiella intäkter}}{\text{Genomsnittligt Totalt kapital}}$$

Räntabilitet på sysselsatt kapital

- Total vinst (även finansiella intäkter) i förhållande till totalt avkastningskrävande kapital

$$R_{\text{syss}} = \frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) + finansiella intäkter}}{\text{(Genomsnittligt) avkastningskrävande kapital}}$$

Räntabilitet på eget kapital

- Resultat efter finansnetto i förhållande till eget kapital

$$R_E = \frac{\text{Resultat efter finansnetto}}{(\text{Genomsnittligt}) \text{ Justerat eget kapital}^*}$$

**Justerat eget kapital = Eget kapital + obeskattade reserver - skattesats*

R_S – Genomsnittlig låneränta

$$R_S = \frac{\text{Finansiella kostnader}}{(\text{Genomsnittliga}) \text{ skulder}}$$

CHALMERS



Likviditet

- Betalningsförmåga på kort sikt
- God (*tillräcklig*) likviditet krävs för att företaget ska kunna betala sina kortfristiga skulder
- Alltför god likviditet är dock inte gynnsamt – denna pengar förräntas inte (eller dåligt)

CHALMERS



Likviditet

– ökning och minskning

Ökar likviditeten

- God lönsamhet = vinst
- Försäljning av anläggningstillgångar
- Minskning av varulager
- Ökad upplåning
- Tillskott från ägarna (nyemission)

Minskar likviditeten

- Förlust
- Investeringar
- Ökning av varulager
- Återbetalning av lån
- Utdelning till aktieägarna



Likviditet

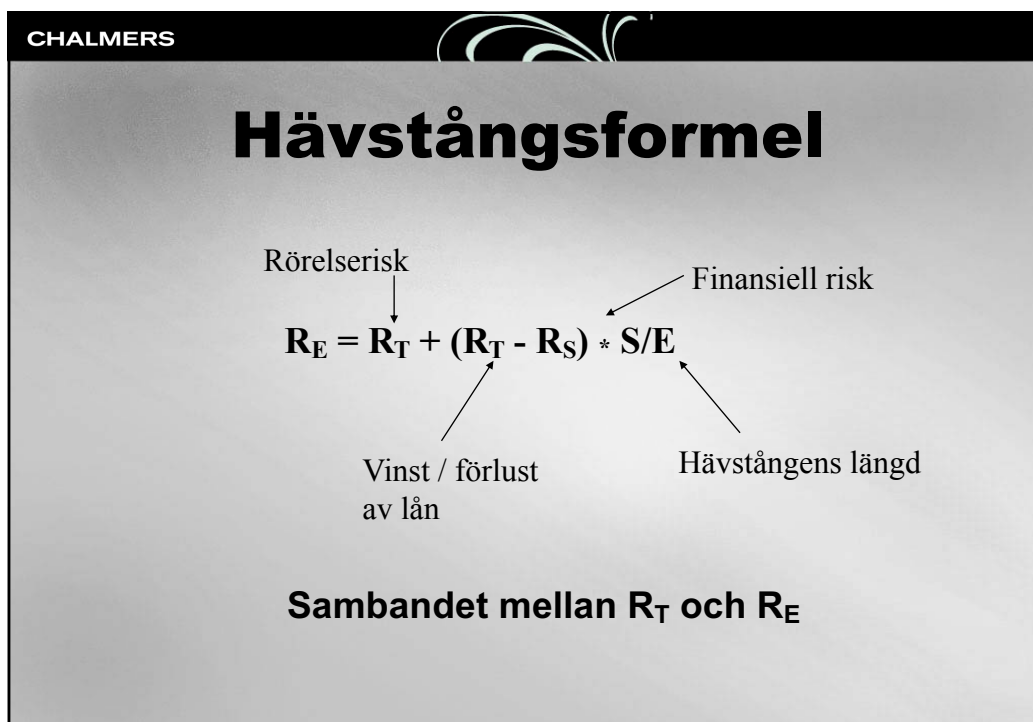
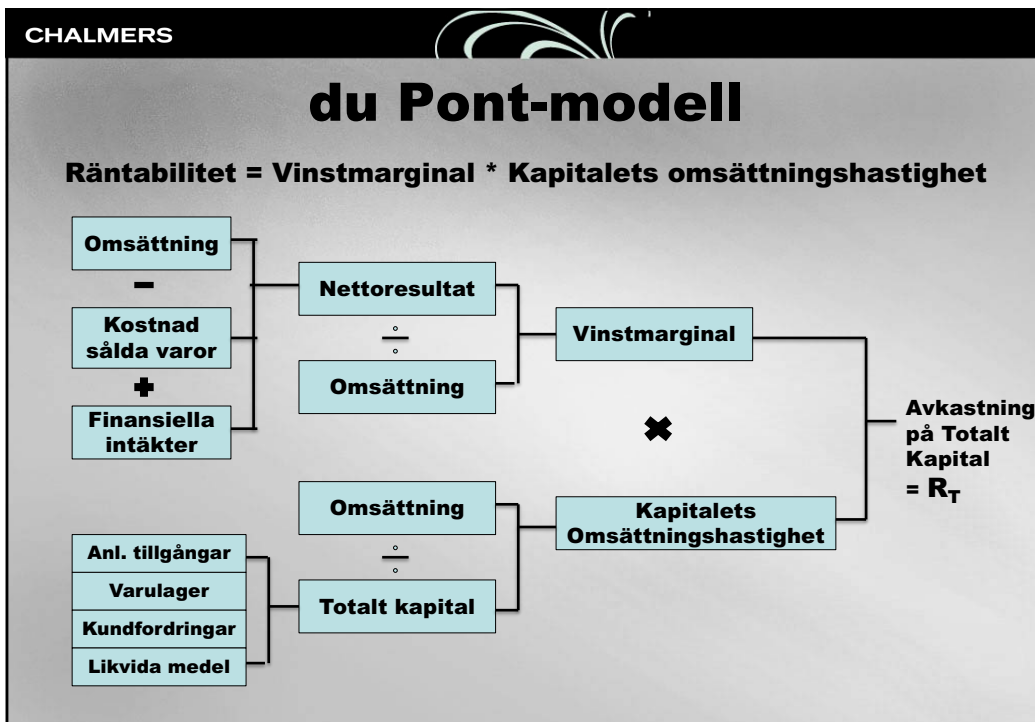
- Betalningsförmåga på kort sikt
- Branschberoende
- **Kassalikviditet**
 - $(\text{omsättningstillgångar} - \text{varulager}) / \text{Kortfristiga skulder}$
 - Minst 100%
- **Balanslikviditet**
 - $\text{Omsättningstillgångar} / \text{Kortfristiga skulder}$
 - *Betydligt högre än kassalikviditet*



Soliditet

- Kapitalstyrka - (Betalningsförmåga på lång sikt)
- Förmåga att motstå dåliga tider
- **Soliditet I**
 - $\text{Justerat EK}^* / \text{Totalt kapital}$
- **Soliditet II**
 - $\text{Riskbärande kapital (=EK+Obesk reserv)} / \text{Totalt kapital}$

**Justerat eget kapital = Eget kapital + obeskattade reserver - skattesats*





Sammanfattning

- Räntabilitetsmått (Lönsamhet)
- Likviditet
 - Kassa
 - Balans
- Soliditet (I & II)
- du Pont-modellen
- Hävstångsformel och hävstångsrisk