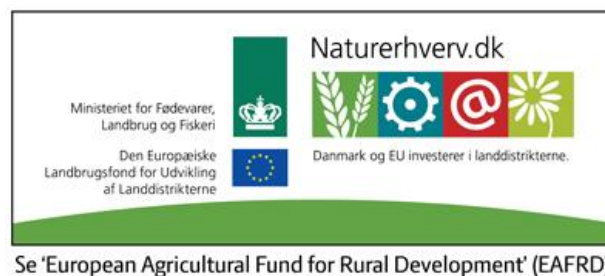


Metodeafklaring	Ansvarlig	JTA
	Oprettet	26-03-2014
	Side	1 af 2

Projekt: [2394, Styrket konkurrenceevne]

## Hvordan skal vi måle de bedste?

**Sammendrag:** Nøgletallet afkast på den investerede kapital, ROIC kan anvendes til at identificere de bedste bedrifter i økonomidatabasen. Ved at dekomponere ROIC kan der identificeres 4 drivere, der kan forklare den høje ROIC og det bliver dermed muligt at gruppere de bedste bedrifter efter, hvilken driver som de er stærke på. Grupper bliver dermed: *De udbyttmaksimerende, de omkostningsminimerende, Value added/merpriserne, de kapitaleffektive og All starts*



**Formål:** Dette notat er tænkt til metodeafklaring omkring, hvordan de bedste kan identificeres ud fra regnskabsanalyse af tallene i økonomidatabasen.

Helt overordnet synes jeg vi skal sortere bedrifterne efter deres evne til at skabe afkast på den investerede kapital. Dette måles ved nøgletallet, ROIC. De bedste bedrifter er dermed dem, der formår at skabe den højeste ROIC gennem en længere årrække.

ROIC består af følgende:

$$ROIC : \frac{RKA}{IC}$$

RKA står for Resultat til kapitalaflønnning, og det er det beløb, der er tilbage af bruttoudbyttet til aflønne den investerede kapital. På et kvægsbrug kan *DI* beregnes således:

*Resultat af primær drift-ejerløn+ afkoblet EU støtte-Nettoforpagtnings afgift*

*IC* står for investeret kapital og er den del af kapitalen, der kræver et afkast. Det består af følgende:

*IC=Driftsaktiver (Jord, bygninger, maskiner, inventar, kvote, beholdning og besætning) - driftsgræd/ikke rentebærende gæld (Leverandørgæld, moms-gæld og lign.) = Netto rentebærende gæld+Latent ejendomsavancebeskatning+egenkapital.*

ROIC består af to elementer, hhv. overskudsgrad (OG), BU/IC (andelen af bruttoudbyttet, der er tilbage til at aflønne kapitalen) og Aktivernes omsætningshastighed, (AOH), RKA/BU (der fortæller hvor meget bruttoudbytte, der er blevet genereret for hver krone, der er blevet bundet i aktiverne)

$$ROIC = AOH * \frac{BU}{IC} * \frac{RKA}{BU}$$

BU står for bruttoudbytte. Resultat til kapitalaflønnning består Bruttoudbytte(BU)-totale driftsomkostninger, (TC), dvs: RKA=BU-TC. Dermed kan ROIC udtrykkes således:

$$ROIC = \frac{BU}{IC} * \frac{RKA}{BU} = \frac{BU}{IC} * \frac{BU - TC}{BU} = AOH * \frac{X(p - c)}{Xp}$$

Det sidste led i ovenstående ligning er overskudsgraden blevet udspecificeret i de forskellige dele, der forklarer, hvad der driver overskudsgraden X er den totale leverede mængde, p udtrykker den vægtede gennemsnitspris for alle salgsprodukter og c den vægtede gennemsnitlige fremstillingspris for alle salgsprodukter.

### Grupperingerne

Ud fra det sidste led i ROIC ligningen bliver det dermed muligt at finde fire drivere som ROIC bliver drevet af og det er dermed muligt at gruppere bedrifterne med høj ROIC efter, hvilken af driverne som de score særligt højt på. Grupperne er som følger:

*De udbyttmaksimerende* X↑: Disse hører til blandt de bedste fordi de formår at få stort udbytte, pr årsko, pr FEN ect.

*De omkostningseffektive* c↓: Producere med lave driftsomkostninger

*Value added/ merpriserne* p↑: formår at tage en højere pris (Disse er nok ikke så hyppige blandt malkekvægbedrifterne)

*De kapitaleffektive* AOH↑: formår at skabe et godt udbytte med lav kapitalbinding.

*All-stars*:★ er jævnt gode på alle punkter, men ingen af de enkelte driver bonner særligt ud.

### Skal afklares

Er det muligt ud fra økonomidatabasen, at isolerer de enkelte driver.

Kriterierne for hvornår man kan sige at høre til i den ene kategori frem for den anden.

Er det den samme gruppe man tilhører år for år.

Indbydes afhængigheder.

Artiklen i linket beskriver noget mere om tankesættet som ovenstående er udledt fra

[S:\2-9-Bedriftledelse\10-artikler og nyhedsbreve\magasinet kvæg\Magasinet Kvæg 2012\Juni](#)