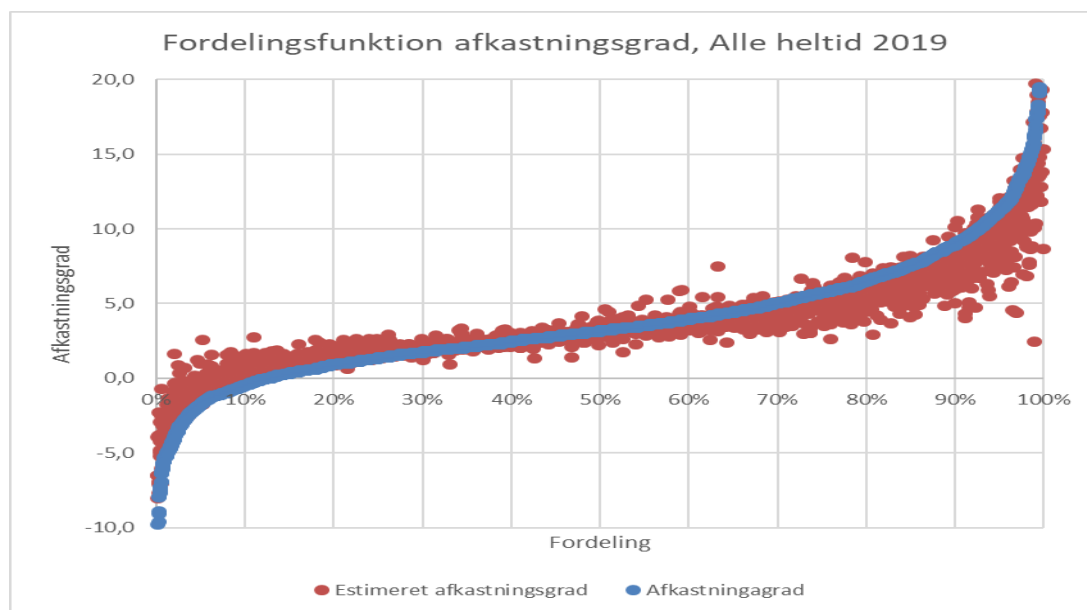


Analytisk afkastningsgrad – analyse af afvigelser og fremtidig brug

I forlængelse af analysen vedr. estimering af den analytiske afkastningsgrad præsenterer nedenstående en kort gennemgang af afvigelserne fra den originale afkastningsgrad, samt den fremtidige brug af analytisk afkastningsgrad. Forskellen mellem de to afkastningsgrader er, at der i den analytiske afkastningsgrad er indregnet en værdi af den forpagtede jord. Modellen for beregningen af denne værdi kan læses i notatet [Robust definition af nøgletal](#).

Afvigelser fra den normale afkastningsgrad

Vi starter med en figur, der viser fordelingen af den originale afkastningsgrad (De blå prikker) og herefter den tilsvarende analytiske afkastningsgrad (De røde prikker) for hver af de originale afkastningsgrader.



Figur: fordeling over afkastningsgrader

Hvis vi kigger på medianen af de blå resultater, kan vi se, at den analytiske afkastningsgrad generelt ser ud til at trække afkastningsgraden mere ned imod denne median. Dvs. en høj original afkastningsgrad, bliver lavere og en lav original afkastningsgrad bliver højere, når den analytiske afkastningsgrad anvendes i stedet.

Det kan være svært i grafen at se hvilke røde prikker, der hører til hvilke blå og derfor er der lavet en tabel, som ser på, hvor mange procent af bedrifterne der afviger indenfor bestemte grupper. Denne tabel er også opdelt på driftsgrene for at se, om der er nogle bedriftstyper der opfører sig anderledes end andre. Tabellen angiver den relative afvigelse i procent, dvs. både de positive og negative afvigelser.

Afvigelse	Mink	Planteavl	Mælk	Slagtekalve	Slagtesvin	Sohold	Int. svin	Fjerkræ
< 10%	34,5%	44,9%	59,0%	37,5%	59,0%	54,5%	51,9%	55,7%
[10%-15%)	3,6%	7,6%	10,8%	10,4%	15,8%	16,0%	14,1%	14,8%
[15%-20%]	9,1%	5,1%	7,0%	5,2%	9,2%	9,9%	13,1%	8,2%
> 20%	52,7%	42,4%	23,3%	46,9%	16,0%	19,5%	20,9%	21,3%

I tabellen kan det ses, at der generelt er et billede af at enten er afvigelsen stor eller også er forholdsvis lille (under 10 procent). De store afvigelser ser vi på planteavl og mink, hvor mere end 40 pct. af ejendommene

har en afvigelse over 20 pct. Generelt har alle driftsgrenene en stor andel med en afvigelse under 10 pct., mens den næstmest udbredte afvigelse generelt er over 20 pct. Det indikerer, at enten har ejendommene typisk en meget lille afvigelse eller en relativt stor afvigelse.

Betydning af analytisk afkastningsgrad

I det efterfølgende kommer vi ind på vores anbefalinger til, hvor den analytiske afkastningsgrad bør anvendes i analyser og værktøjer.

Analyser på enkeltbedrifter

Ser man på enkeltbedrifter, kan det have stor betydning for en bedrift, om man ser på afkastningsgrad eller analytisk afkastningsgrad. Som det ses ovenfor, har de fleste ejendomme enten en minimal afvigelse eller en meget stor afvigelse. Den store afvigelse mellem de to afkastningsgrader vil være udtryk for, at den pågældende bedrift har en stor andel forpagtet jord, som ikke indgår i aktivmassen ved den originale afkastningsgrad. Den originale afkastningsgrad vil som oftest blive kategoriseret som urealistisk, når der ses på bedriftens resultater.

Den analytiske afkastningsgrad vil være et bedre udtryk for, hvad afkastningsgraden reelt set er på ejendomme med meget forpagtet jord sammenlignet med andre bedrifter, hvor al eller langt de meste jord er ejet. Dermed vil det også være hurtigere at analysere den enkelte ejendom op mod andre, da man kan få et realistisk bud på afkastningsgraden og ikke bare undlade sammenligningen af afkastningsgraden, fordi en sammenligning ikke er fair.

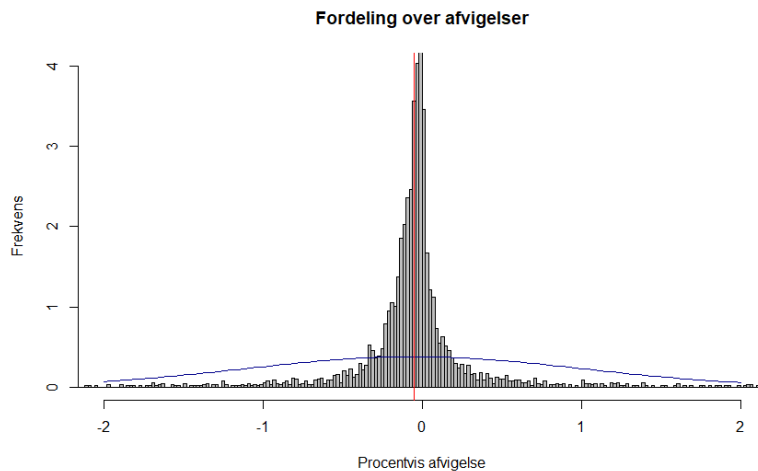
Analyser på sektorniveau eller grupper af ejendomme

Som beskrevet ovenfor har bedrifterne typisk enten en meget lille eller en stor afvigelse. Der ligger ikke ret mange i mellemsegmentet. Ved analyser på sektorniveau af afkastningsgrader arbejdes der typisk med grænser/outliers, så de mest urealistiske afkastningsgrader bliver taget ud af analysen. Ud fra ovenstående kan det godtgøres, at denne metode har været god i mangel på bedre, da vi på den måde har fået rensset for mange de afkastningsgrader, hvor der er store afvigelser mellem analytisk og original afkastningsgrad.

Med introduktion af analytisk afkastningsgrad har vi formentligt ikke rensset for alle de store afvigelser. Som det ses af nedenstående, er der også en anden faktor, som gør, at den tidligere metode i mange tilfælde kan være god.

Set fra et sektor-perspektiv er det vigtigt at huske, at tabellen er baseret på absolutte afvigelser. Afvigelse har en middelværdi på -0.05, altså -5% og standardafvigelse på 1.05. Ved at plote afvigelse i intervaller, ses det tydeligt, at afvigelse følger en normalfordeling (den blå graf viser hvordan en normalfordeling med samme momenter som den betragtede data ville se ud). Når fordelingen af afvigelse er sådan, betyder det, at under en gennemsnitsbetragtning vil afvigelse udligne hinanden, så det ligner, at de to afkastningsgrader er nogenlunde ens.

Den røde linje viser middelfavgelsen, som ligger en smule til venstre for nul. Samlet set betyder det, at arbejder man med et gennemsnit af afkastningsgraderne for alle bedrifter, vil det ikke få nogen betydelig konsekvens, at de to afkastningsgrader er forskellige, fordi forskellene i gennemsnit vil udligne hinanden. Der er dog belæg for, at den originale afkastningsgrad giver et mere korrekt resultat i forhold til den originale, fordi den røde linje ikke ligger på nul.



Figur: Fordelinger over afvigelser mellem de to afkastningsgrader

I nedenstående tabel er den gennemsnitlige afkastningsgrad beregnet for de forskellige driftsgrene.

	Mink	Planteavl	Mælk	Slagtekalve	Slagtesvin	Sohold	Int. svin	Fjerkræ	Alle
Alm	-2,58	1,05	2,13	0,27	2,04	4,61	3,37	2,61	2,04
Est.	-1,66	1,44	2,27	0,80	2,30	4,41	3,37	2,75	2,24
Forskel	0,92	0,39	0,14	0,52	0,26	-0,20	-0,01	0,14	0,20
Alm m gr	-2,01	1,03	2,18	0,31	2,05	4,57	3,34	2,61	2,07
Est.	-1,66	1,44	2,27	0,80	2,30	4,41	3,37	2,75	2,24
Forskel	0,35	0,40	0,09	0,49	0,25	-0,16	0,03	0,14	0,17

Som det ses, er der stadig en lille forskel mellem de to afkastningsgrader, selvom afvigelserne i en vis grad udligner hinanden. Ved analyser af afkastningsgrad ser vi ofte på en udvikling af afkastningsgrad hen over årene, og her vil "fejlen" være den samme for de forskellige år. Vi kan derfor stadig sige noget om udviklingen.

Fremtidig brug af analytisk afkastningsgrad

Ved brug af den analytiske afkastningsgrad kan vi bruge data mere direkte og ikke altid være nødt til at tage hensyn til, at vi bliver nødt til at rense for outliers, hvilket gør analyseværktøjerne mere simple.

Vi kan også slippe for den lille bias, som trods alt vil være der, selvom hhv. positive og negative afvigelser vil udligne hinanden. Vi kan dog også risikere, at denne udligning ikke altid vil være et faktum. Det kan f.eks. være gældende i analyser på mindre grupper, hvor bedrifterne deles op geografisk, i små driftsgrene, på specifikke banker e.a.

Baseret på analyserne i artikel vil vi fremadrettet anvende den analytiske afkastningsgrad i stedet for den nuværende afkastningsgrad, også når det drejer sig om sektoranalyser. Tidligere analyser baseret på den nuværende afkastningsgrad er dog stadig valide, da der er taget forbehold med grænser og bias trods alt er relativ lille.