

VIKINGEN FINANCIAL SOFTWARE AB

fundamentalt NØGLEFIGURE I VIKING

VIKINGER

Peter Ostevik

2015-10-20

For at øge dine chancer for at opnå en god fortjeneste på lang sigt, bør du se på virksomhedernes økonomi. I Vikingen kan du sammenligne et stort antal virksomheder med hinanden og finde ud af, hvilke der har de bedste udsigter ifølge nøgletallene.

GRUNDLÆGGENDE NØGLETAL I VIKINGEN

Indhold 8.

Fundamental analyse	2
8.1 Begreber i resultatopgørelsen og balancen.....	2
8.2 Virksomhedsbeskrivelse.....	4
8.3 Nøgletal.....	4
8.3.1 Beskrivelse af nøgletal	4
8.3.2 Nøgletalstabeller inkluderet i Vikingen.....	9
8.3.3 Hurtigmenu i nøgletalsoversigten.....	9
8.3.4 Opret en rangliste baseret på nøgletal.....	10
8.3.5 Oprettelse af en flerårig tabel.....	11
8.3.6 Nøgletal for ÉN virksomhed.....	11
8.3.7 Opret din egen nøgletalstabel.....	12
8.4 Arbejdsområder med nøgletal	13
8.5 Udvælg virksomheder med interessante nøgletal, Autopiloter.....	14
8.5.1 Autopilot F10_rang:.....	14
8.5.2 F20_bv: Sortér virksomheder med den højeste markedsværdi.....	15
8.5.3 F20_pe: Sortér virksomheder med de laveste PE-forhold.....	16
8.6 Sortering med modeller, FundBoxGraph og FundFilter.....	16
8.6.1 Balanceanalyse.....	16
8.6.2 FundBoxGraph.....	17
8.6.3 Fondfilter	18
8.6.4 Salgsvækst.....	19
8.6.5 Prisintervaller.....	20
8.6.6 Profitvækst.....	21
8.6.7 WB-vinder.....	22

GRUNDLÆGGENDE NØGLETAL I VIKINGEN

8. Fundamental analyse

Der er to hovedtankegange til at beslutte, om man skal købe eller sælge en aktie; teknisk analyse og fundamental analyse. De to metoder kan og bør kombineres. Når du har fundet et eller flere elementer, der fundamentalt eller teknisk opfylder dine krav, og derfor er i en købsposition, bør du også tjekke din mening med Vikingen. Ved at kombinere teknisk og fundamental analyse har du en større chance for succes.

Fundamentaldatabasen indeholder de historiske fundamentaldata, du har bestilt. Databasen er baseret på de oplysninger, som børsnoterede selskaber offentliggør. Et børsnoteret selskab har en vis informationsforpligtelse, og rapporteringscyklussen ser nogenlunde sådan ud:

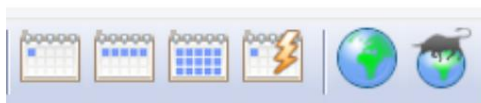
Efter regnskabsårets afslutning, som normalt falder sammen med kalenderårets afslutning, påbegyndes regnskabsarbejdet, og inden for et par måneder præsenterer virksomheden et årsregnskab.

Arbejdet med årsrapporten afsluttes derefter, og en trykt version præsenteres normalt efter yderligere et par måneder, dog senest 14 dage før generalforsamlingen. I løbet af året kan virksomheden offentliggøre delårsrapporter. De fleste børsnoterede virksomheder offentliggør dog kvartalsrapporter. I forbindelse med årsregnskaber og delårsrapporter gives der normalt en prognose for det kommende års resultater.

Find nøglefigurerne i Vikingen:

1. Under **Vis** i hovedmenuen og derefter **Nøgletal** finder du masser af nøgletal for **ÉN** virksomhed.
2. Samlede nøgletalslister for en **objektliste** er tilgængelige under **Tabeller – Nøgletalstabel**.
3. Grafer:
 - a. **Analytikeren – FA-graf**. Diverse nøgletal i diagramform
 - b. **Arbejdsområde** – Start ved FA-

FA er en forkortelse for Fundamental Analyse.



Hvis du klikker på globussen,

til højre i værktøjslinjen åbnes

kommer du automatisk til virksomhedens hjemmeside, hvor du kan finde yderligere information.

8.1 Begreber i resultatopgørelse og balance

For at forstå grundlæggende data er visse begreber vigtige. De mest almindelige er forklaret her:

Omsætningsaktiver: Aktiver, der omsættes i løbet af året, såsom kontanter og bank, tilgodehavender, varelager, aktier, forskud til leverandører.

Anlægsaktiver: Aktiver, der holdes i mere end 1 år. For eksempel finansielle anlægsaktiver, jord, skove, bygninger, maskiner, aktier, goodwill, skibe. Ved at studere forholdet mellem disse aktiver kan man se, hvad aktiverne består af, hvilket er interessant i tilfælde af for eksempel et virksomhedsopkøb. Det er også interessant, hvordan forholdet ændrer sig over tid.

GRUNDLÆGGENDE NØGLETAL I VIKINGEN

Kortfristede forpligtelser: Dette er virksomhedens kortfristede gæld til leverandører, banker, skattemyndigheder, kreditorer, personale osv. Det er penge, der vil blive udbetalt i den nærmeste fremtid. Hvis de kortfristede forpligtelser er store og voksende, er det et negativt tegn.

Langfristede forpligtelser: Dette er virksomhedens langfristede gæld, såsom banklån og andre langfristede lån og kreditter. Disse långivere opkræver ofte renter uanset, hvordan virksomheden klarer sig.

Egenkapital: Den kapital, som aktionærerne har investeret i (dvs. udlånt til) virksomheden. Forkortet EK i Vikingen. Nogle gange indregnes minoritetsinteresser, dvs. kapital investeret af medejerselskaber, hvor ejerskabet er mindre end 10% af den samlede aktiekapital, også i egenkapitalen.

Ubeskattede reserver: I regnskabsmæssig henseende indtager ubeskattede reserver en mellemposition mellem passiver og egenkapital og er også placeret mellem disse overskrifter i balancen. Da posterne ikke er beskattede, består de faktisk dels af en latent (skjult) skatteforpligtelse og dels af egenkapital.

Formålet med de ubeskattede reserver er at kunne udjævne skattebyrden mellem år med gode og dårlige resultater. Når virksomheden har gode år med høje overskud, anvendes hensættelserne til forskellige reserver. I dårlige år tilbageføres hensættelserne til beskatning. De ubeskattede reserver er således rent skatterelaterede » regnskabsmæssige hensættelser, som er frivillige. Eksempler på poster, der skal indberettes som ubeskattede reserver, er:

- periodiseringsfonder
- tildeling til kompensationsfond
- forskellen mellem den registrerede og den faktiske pensionsforpligtelse
- akkumuleret overskydende afskrivning (afskrivninger ud over planlagte afskrivninger)
- lagerreserven på 3 procent for varelager værdiansat til kostpris
- 15 procents bestandsreserve for dyr i landbrug og rensdyravl.

Ubeskattede reserver forkortes OBR i Vikingen. I praksis anvendes de ikke længere.

Merværdi er den positive forskel mellem et aktivs markedsværdi og dets bogførte værdi. Begrebet forekommer primært i forbindelse med virksomhedsvurdering.

Overskydende værdier forkortes OV (eller ÖV, hvis man tillader sig svenske tegn) i Vikingen.

Standardskat = en standardværdi for den fremtidige skatteprocent. Forskellige virksomheder kan i virkeligheden beskattes forskelligt. For at kunne foretage en mere retfærdig sammenligning af deres rentabilitet osv., og fordi skatten muligvis ikke er betalt på beregningstidspunktet, anvendes en standardværdi for Selskabsskat. Fra 2009 er standardskatten i Sverige 26,3 %. I Norge og Danmark er den 28 %. Denne værdi bruges ved beregning af JREF på serveren i henhold til $JREF = (1 - 0.263) REF$, og i klienten ved beregning af JEK osv.

Justeret egenkapital = egenkapital + ubeskattede reserver fratrasket udskudt skatteforpligtelse.

For den udskudte skatteforpligtelse anvendes ovenstående standardskat, så multiplikationsfaktoren i Sverige er også her $= (1 - 0,263) = 0,737$. I Norge og Danmark er faktoren $= (1 - 0,28) = 0,72$. BEMÆRK at serveren ikke tjekker hvilket land der gælder, men bruger 26,3% ved beregning af JREF. Den værdi, der er beregnet i serveren, anvendes dog ikke i øjeblikket i klienten.

Justeret egenkapital forkortes JEK i Vikingen.

Vi kan således skrive formelen

GRUNDLÆGGENDE NØGLETAL I VIKINGEN

$$\bullet \text{ JEK} = \text{EK} - (1 - \text{standard afgiftsprocent}/100) * \text{OBR} + \text{OV}.$$

Forholdet mellem egenkapital og gæld viser generelt, hvor følsom virksomheden er over for lav rentabilitet over en længere periode. Dette er vigtigt, når man vurderer f.eks. ejendomsselskaber og vækstvirksomheder.

8.2 Virksomhedsbeskrivelse Dette

vindue viser altid virksomhedsbeskrivelsen for det aktuelle objekt. Vælg Vis | Virksomhedsbeskrivelse. Her kan du læse om virksomhedens forretningskoncept, omsætning, organisation og vigtige begivenheder i løbet af året.

8.3 Nøgletal I

Vikingen er det muligt at studere over 40 forskellige nøgletal. Vælg Vis | Nøgletal, og en tabel med nøgletallene vil blive vist.

8.3.1 Beskrivelse af nøgletal

Objekt: Selskabsnavn og aktieklasse.

Rapporttype: Årsrapport eller pressemeddelelse **År:** Regnskabsår

Anlægsaktiver : Virksomhedens samlede anlægsaktiver

Medarbejdere: Antal medarbejdere

Antal aktier: Antal aktier (udstedelsesjusteret antal aktier)

Retur

Gennemsnitlig JEK

Afkast (=rentabilitet) = (generelt) Profit / Kapital.

Afkast af (justeret) egenkapital = nettoresultat som en procentdel af justeret egenkapital. Når vi også arbejder med minoritetsinteresser, ønsker vi at eliminere disse fra ovenstående formel, og det bliver så

$$\bullet \text{ Egenkapitalforrentning} = (\text{REF} - \text{minoritetsandel i REF})/\text{JEK}$$

(Minoritetsinteressen er ikke inkluderet i egenkapitalen, så den er allerede fjernet fra nævneren.)

Nu har vi ikke adgang til minoritetsandelen i REF, men vi har adgang til minoritetsandelen i RES.

Vi antager, at minoritetens andel af REF er i samme forhold til REF som minoritetens andel af RES til RES, og kan derefter stadig beregne et resultat for ovenstående formel.

Afkast af totalkapital = driftsresultat plus finansielle indtægter i procent af samlede aktiver.

$$\bullet \text{ Afkast af samlet kapital} = (\text{RRFA} + \text{IRTE} + \text{IOVRFIN}) / \text{BALO}$$

Resultat efter finansielle poster + finansielle omkostninger (ekskl. valutakurstab) divideret med samlede aktiver.

(For banker anvendes driftsresultat, for forsikringsselskaber anvendes resultat for egen regning, og for rene investeringer anvendes resultat efter finansielle poster.)

GRUNDLÆGGENDE NØGLETAL I VIKINGEN

Afkast af investeret kapital: Afkast af investeret kapital = driftsresultat + finansielle indtægter i % af investeret kapital.

- Afkast af investeret kapital = $(RRFA + IRTE + IOVRFIN) / (BALO - SEJRTEB)$

Resultat efter finansielle poster + finansielle omkostninger (ekskl. valutakurstab) divideret med investeret kapital (investeret kapital er balancesummen fratrukket ikke-rentebærende forpligtelser og udskudt skat på ubeskattede reserver).

Hensættelser Hensættelser ligner passiver, men adskiller sig fra passiver ved, at det nøjagtige beløb og/eller betalingsdato ikke er kendt. Virksomheden kan foretage hensættelser til f.eks.:

pensioner, udskudte og/eller omtvistede skatter, omtvistede forpligtelser og fratrædelsesgodtgørelse. Hensættelser forkortes AVS i Vikingen.

Balancesum. Balancesum

Bruttoavance. Avance = (generelt) fortjeneste som en procentdel af salget.

Bruttoavance = Bruttofortjenestemargin = Bruttoavanceprocent = omsætning af varer og tjenesteydelser minus købsværdien af solgte varer og tjenesteydelser i procent af omsætningen, udtrykt anderledes. Resultat før afskrivninger i procent af omsætningen.

- Bruttoavance = $RRFA / ITOT$

Resultat før afskrivninger / Samlet omsætning

Markedsværdi Noterede aktier * respektive aktieklasserpris (ikke-noterede aktier er inkluderet i prisen for den pågældende aktieklasse) mest handlede aktieklasse)

Direkte fradrag Udbytte pr. aktie / aktiekurs

JEK $JEK = EK - (1 - \text{standard afgiftsprocent}/100) * OBR + OV.$

Justeret egenkapital er lig med egenkapital + 73,7% af ubeskattede reserver + overværdier

JEK/Aktie Justeret egenkapital / Antal aktier

Pengestrøm Generelt kan man sige, at det er internt genererede midler minus driftskapital og investeringer, dvs. hvor mange penge der er kommet ind, hvad de er blevet brugt til, og hvor meget der var tilbage. Forskellige økonomer beregner det på forskellige måder. Vi kan generelt beregne dette som årets overskud minus afskrivninger. Faktisk burde vi inkludere i beregningen, hvor mange penge der var til rådighed i begyndelsen af året, nye udstedelser osv., men da vi primært er interesserede i at se, hvordan pengestrømmen ændrer sig over tid, snyder vi her og bruger:

- Pengestrøm = $TRA + AFSKRIVNINGER$

Vi har besluttet os for en beregningsmetode, fordi vi ønsker at sammenligne virksomheder med hinanden. Denne formel skal muligvis finpudses. Forskellige virksomheder rapporterer på forskellige måder.

GRUNDLÆGGENDE NØGLETAL I VIKINGEN

Likviditet. Likviditet = omsætningsaktiver eksklusive varebeholdninger og igangværende arbejde i procent af kortfristede forpligtelser.

$$\bullet \text{ Kassalikviditet} = (\text{OT} - \text{OTLAGER}) / \text{KS}$$

Passiver:

Kortfristede forpligtelser (KS) = Leverandørgæld + Andre kortfristede forpligtelser.

Forkortet kortfristet gæld, langfristet gæld.

Omsætningsvækst (3) Gennemsnitlig værdi af omsætningsvækst over 3 år

Omsætningsaktiver Omsætningsaktiver.

Omsætning/Medarbejdere Omsætning / Antal medarbejdere

Omsætning Samlet omsætning

P/B (eller PB, B=Book Value). Aktiekurs / Eget kapital

$$\bullet \text{ PB=PRIS} \quad * \quad \text{ANT_AKTIER} / \text{JEK}$$

P/CF Aktiekurs / Pengestrøm pr. aktie (se Pengestrøm). CF=Pengestrøm.

$$\bullet \text{ P/CF} = \text{PRIS} \quad * \quad \text{ANTAL AKTIER} / \text{PENGESTRØMME}$$

P/E PE-forhold: Aktiekurs / Indtjening pr. aktie

$$\bullet \text{ P/E} = \text{KURS} / \text{Indtjening pr. aktie}$$

P/JEK Prisen i forhold til egenkapital. P/JEK beregnes som markedsværdi/JEK.

$$\bullet \text{ P/JEK} = \text{PRIS} \quad * \quad \text{ANT_AKTIER} / \text{JEK}$$

År 2013: I Sverige sættes JEK=EK, fordi ubeskattede transaktioner ikke længere anvendes.

GRUNDLÆGGENDE NØGLETAL I VIKINGEN

P/S beregnes som aktiekursen divideret med salg pr. aktie.

Dette er lig med markedsværdi/omsætning, hvilket er den beregning, der faktisk udføres i klienten:

$$\bullet \text{ P/S} = \text{PRIS} \quad * \quad \text{ANT_SHARES} / \text{ITOT}$$

Resultatopgørelse

En resultatopgørelse er en samling af resultatkonti i regnskabet. Resultatopgørelsen viser en virksomheds omsætning (omsætning eller salg), en virksomheds eller organisations samlede salg (ekskl. moms) og udgifter og giver resultatet (overskud eller tab) for perioden som en balance.

Resultatopgørelsen viser alle indtægter og udgifter i løbet af regnskabsåret. Resultatopgørelsen og balancen er dele af årsrapporten og skal af hensyn til overskueligheden præsenteres i et bestemt format. Formatet bestemmer blandt andet rækkefølgen, hvori posterne i balancen og resultatopgørelsen skal præsenteres. Hvis virksomheden tidligere har indsendt en årsrapport, skal hver post i balancen og resultatopgørelsen sammenlignes med de tilsvarende beløb for tidligere år ved hjælp af sammenligningstal.

Sådan er resultatopgørelsen grundlæggende opbygget:

Omsætning (=nettoomsætning=salg = samlet omsætning) Forkortet ITOT i Vikingen.

+ Andre nettoindtægter (=andre driftsindtægter)

- Samlede driftsomkostninger (eksklusive afskrivninger)¹

+ Andel af associeret selskab

= Driftsresultat (=drifts)resultat før afskrivninger)

²Forkortet RRFA i Vikingen.

EBITDA, resultat før renter, skat og amortisering

Driftsresultat er driftsindtægter minus driftsomkostninger lig med driftsresultat. Driftsresultat er blandt andet resultat før finansielle poster, bevillinger og skat

Driftsresultat

- Samlede afskrivninger (=afskrivninger i henhold til plan3 ; ikke-planlagte afskrivninger var tidligere tilladt, men ikke nu) (hvoraf nedskrivninger også rapporteres separat)

= (drifts)resultat efter afskrivninger. Forkortet RREA i Vikingen. EBIT, indtjening før renter og Skatter

+ Netto finansielle indtægter (=finansielle indtægter – finansielle udgifter).

= **Nettoresultat** (=Resultat efter finansielle poster =resultat efter finansielle poster⁴). Forkortet REF i Vikingen.

(Nettoresultat = resultat efter finansielle indtægter og omkostninger.)

¹ Kan opdeles i Driftsomkostninger + Andre driftsomkostninger.

² Dette blev tidligere specielt beregnet for forsikringsselskaber og banker.

³ Afskrivninger i henhold til planen beregnes som omkostning / økonomisk levetid.

⁴ På engelsk EBTA, indtjening før skat.

GRUNDLÆGGENDE NØGLETAL I VIKINGEN

(=Resultat før hensættelser (og skat))

+/- Bevillinger til regnskab)

= **Resultat før skat**

- Skat

- Minoritetsandel af resultatet

= **Resultat** (=årets overskud = rapporteret overskud = rapporteret nettoresultat, = nettoresultat = årets overskud)

Forkortet RES i Vikingen.

Regnskabsmæssigt resultat. Rapporteret nettoresultat

Res. E. afskrivninger Resultat efter afskrivninger

Res. E. Finansielt resultat efter netto finansielle poster

Res. f. afskrivninger Resultat før afskrivninger

Rente. Sats. Rentedækningsgrad = Resultat efter afskrivninger plus finansielle indtægter divideret med finansielle omkostninger og andre finansielle omkostninger.

- $\text{Rentedækningsgrad} = (\text{RREA} + \text{IRTE} + \text{IOVRFIN}) / (\text{KRTE} + \text{KOVRFIN})$

Driftsmargin. Driftsresultat efter afskrivninger i procent af salget,

- $\text{Driftsmargin} = \text{RREA} / \text{ITOT}$

Profitmargin (=procent) = driftsresultat plus finansielle indtægter i procent af omsætningen.

Profitmarginen viser, hvor meget der er tilbage af hver solgte hundrede kroner til at dække renteomkostninger og skabe et overskud. RRFA = Driftsresultat før afskrivninger.

- $\text{Profitmargin} = (\text{RRFA} + \text{IRTE} + \text{IOVRFIN}) / \text{ITOT}$

Gældsgrad Samlede passiver minus ikke-rentebærende forpligtelser / JEK

Gæld/egenkapitalforhold = passiver inklusive hensættelser/egenkapital:

- $\text{Gældsgrad} = (\text{SEJRTEB} + \text{RTEBS} + \text{AVS}) / \text{JEK}$

Tælleren skal indeholde alle kortfristede forpligtelser + kendte fremtidige forpligtelser. Kendte fremtidige forpligtelser er f.eks. udskudt skat og hensatte forpligtelser, der skal tilbageføres i regnskabsmæssige bevillinger.

Egenkapital: Justeret egenkapital (inklusive eventuelle minoritetsinteresser) som en procentdel af balancesummen (dvs. hvor meget af kapitalen der "reelt er virksomhedens egen"). Også her kan vi inkludere minoritetsinteresser, som repræsenterer reel kapital. Formlen bliver da:

- $\text{Soliditet} = (\text{JEK} + \text{MININT}) / \text{SCORE}$

GRUNDLÆGGENDE NØGLETAL I VIKINGEN

Udbytteandel: Udbytteandel er den andel af overskuddet, der udloddes til aktionærerne. Det beregnes som udbytte (pr. aktie) divideret med indtjening pr. aktie, eksklusive minoritetsinteresser:

$$\bullet \text{ Udbetalt udbytte} = \text{UTDAX} / \text{Indtjening pr. aktie}$$

Gennemsnitlig vækst (3) Gennemsnitlig udbyttevækst over 3 år

Udbytte Aktieudbytte

Resultat/Aktie Resultat pr. aktie for året

Overskud/Medarbejderresultat pr. medarbejder

Profitmargen. Profitmargen (=profitprocent) = driftsresultat plus finansielle indtægter i procent af salget. Profitmargenen viser, hvor meget der er tilbage fra hver hundrede kroners omsætning til at dække renteomkostninger og generere et overskud.

$$\bullet \text{ Profitmargen} = (\text{REF} + \text{IRTE} + \text{IOVRFIN}) / \text{ITOT}$$

Profitvækst (3) Gennemsnitlig værdi af profitvækst over 3 år.

BEMÆRK: For udenlandske selskaber noteret på Stockholmsbørsen er alle rapporterede tal omregnet til svenske kroner. Omregningen foretages ved hjælp af valutakursen på afslutningsdatoen.

8.3.2 Nøgletalstabeller inkluderet i Vikingen

For at lette opbygningen af ranglister eller historiske oversigter er der otte standardtabeller, der er klar til brug.

Du kan finde dem i tabelmenuen under **Nøgletalstabel:** • Størrelsesmål • Resultatmål

• Margin-/vækstmålinger • Afkastmålinger • Prismålinger • Finansielle målinger • Balancemålinger • Vikingen Standard

Du kan også oprette din egen tabel ved at vælge Brugerdefinerede målinger.

8.3.3 Hurtigmenu i nøgletalsoversigten

Font...
Decimaler ▶
Visa ▶
Sortera kolumner...
Visa/Göm kolumn...
Inställningar...
Skapa objektlista...
Lägg till Favorit ▶
Ta bort Favorit ▶
Markera allt
Invertera rader

Højreklik i en tabel åbner en kontekstmenu. Du kan også dobbeltklikke et vilkårligt sted i tabellens område, hvor grundlæggende data præsenteres.

Vis Her kan du indtaste rækkegennemsnit, række-sum, kolonnesum og kolonnegennemsnit. Du kan f.eks. tilføje et kolonnegennemsnit til hver kolonne i tabellen for at se, hvilke virksomheder der er værdiansat højere eller lavere end branchens gennemsnit.

En ny række tilføjes nederst i tabellen med et aritmetisk gennemsnit for hver kolonne.

GRUNDLÆGGENDE NØGLETAL I VIKINGEN

Indstillinger I feltet **Tid** kan du vælge, hvilket rapporteringsår tabellen skal beregnes på. I feltet ud for **Søg tilbage** antal år angiver du, hvor lang historikken for nøgletalsberegningerne skal baseres på. I **Vis** antal tidligere år indtaster du, hvor mange år tidligere end det angivne rapporteringsår, der skal vises i tabellen for de valgte objekter.

I feltet **Valutakurs** skal du vælge, hvilken af mulighederne **Ultimo** eller **Sidste** der skal danne grundlag for nøgletal beregnet med prisen. **Ultimo** betyder, at beregninger for tidligere år udføres med valutakursen fra slutningen af det pågældende år. Beregningen for det indeværende år vil dog blive udført med den senest opdaterede kurs. Seneste middelværdi

at alle års nøgletal beregnes ud fra den senest opdaterede valutakurs.

I feltet **Primær type** vælger du, hvilken type - årsrapport, kommunikation eller prognose - beregningerne skal baseres på i første omgang. I 2013-udgaven er kun årsrapporten inkluderet. I alle udgaver efter 2013 er det meningen, at du i feltet **Sekundær type** skal kunne vælge, hvilken eller hvilke typer beregningerne skal baseres på, hvis den primære type ikke findes i databasen. Du kan derefter markere flere muligheder.

Klik på **OK**, når du har foretaget dine indstillinger. Dine indstillinger gemmes og bruges næste gang du åbner en nøgletalstabel.

8.3.4 Opret en rangeringstabel baseret på nøgletal

Uanset om du opretter en rangeringstabel eller en historisk oversigt, bør du først vælge en objektliste, der indeholder de aktier, du vil analysere. Når du kører rangeringstabeller, bruger du objektlister til at sammenligne en gruppe af virksomheder, f.eks. en branche.

For at oprette en rangeringstabel skal du sortere tabellen efter værdierne i en bestemt kolonne ved at dobbeltklikke på kolonneoverskriften. Første gang du dobbeltklikker, placeres den laveste værdi øverst (stigende rækkefølge), anden gang du dobbeltklikker, placeres den højeste værdi øverst (faldende rækkefølge). Du kan også bruge tabellens kontekstmenu og vælge funktionen **Sortér kolonner**....

Hvis du vil sortere tabellen efter flere kolonner, anbefales det at sortere i flere trin. Dobbeltklik i den første kolonne for at sortere efter stigende værdi. Vælg derefter rækkerne for de aktier, der opfylder dine krav. Når rækkerne er valgt, skal du åbne kontekstmenuen og vælge **Inverter rækker**. De rækker, du lige har valgt, vil nu blive fravalgt, og alle andre rækker vil blive valgt i stedet. Tryk derefter på **DELETE**-tasten på tastaturet. De valgte rækker vil derefter blive slettet fra tabellen. Dobbeltklik derefter i overskriften på den næste kolonne, du vil sortere efter. De resterende aktier vil derefter blive sorteret igen, denne gang efter det nye nøgletal. Fortsæt derefter på samme måde, hvis du vil sortere efter yderligere kolonner.

Bemærk venligst, at sletninger og andre manipulationer kun foretages i tabellen ved præsentationen. Du sletter eller ændrer ikke noget i databasen. Hvis du fortryder dine sletninger i tabellen, skal du blot køre tabellen igen.

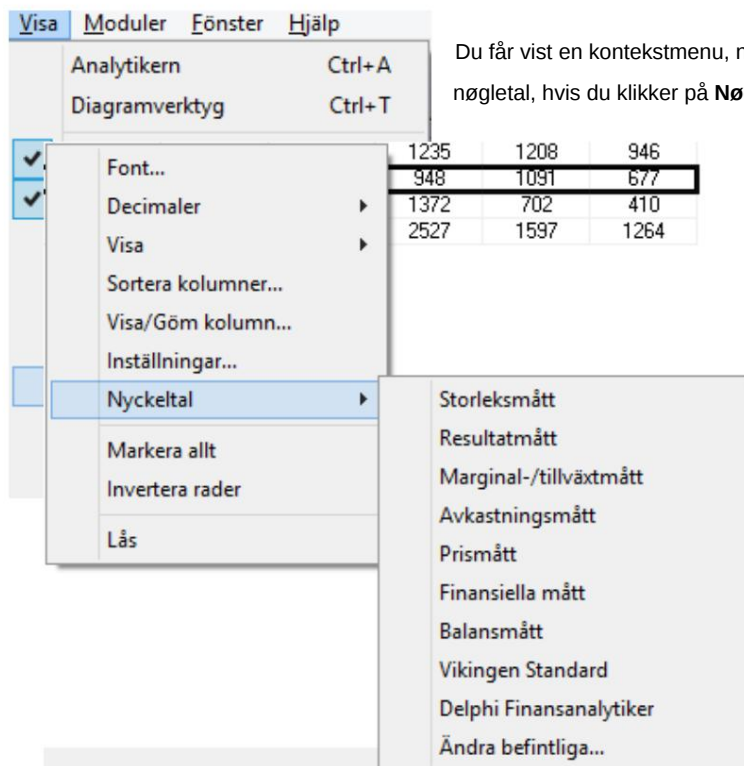
GRUNDLÆGGENDE NØGLETAL I VIKINGEN

8.3.5 Opret en tabel med flere år

For at studere udviklingen af en eller flere virksomheder over tid, gør du det samme som i det foregående afsnit, med én undtagelse. Opret en rangeringstabel baseret på en af standardtabellerne. Under Indstillinger skal du angive, hvor mange års historik du vil vise, og hvor mange års data du vil bruge i beregningerne. Hvis du angiver 2012 som Rapportår i dialogboksen Indstillinger og derefter indstiller Søg tilbage antal år til otte og Vis antal tidligere år til fire, ændres tabellen til at indeholde fem års data for hver virksomhed.

8.3.6 Nøgletal for ÉN virksomhed

Under menuen **Vis** finder du menupunktet **Nøgletal**. Dette vil vise nøgletal for en enkelt virksomhed.



Du får vist en kontekstmenu, når du højreklikker i tabellen. Du kan få vist andre nøgletal, hvis du klikker på **Nøgletal** i kontekstmenuen.

Lås/oplås tabel Du kan låse tabellen til et bestemt objekt, ligesom du kan låse diagrammer. Når tabellen er åben, skal du vælge Lås i kontekstmenuen. Når du ændrer objekter, vil tabellen stadig være baseret på det objekt, du oprettede den med. Men hvis du vælger at låse tabellen op, vil den ændre objekter, når du vælger et nyt aktuelt objekt.

Ideen er at kunne kombinere både information baseret på prognoser og årsrapporter, når prognoser optræder i Vikingen. 2013-udgaven indeholder

ikke prognoser. Et (p) efter året angiver, at informationen stammer fra en prognose. År, der kun indeholder prognosedata, er ofte ikke fuldstændige med hensyn til bestemte dataelementer.

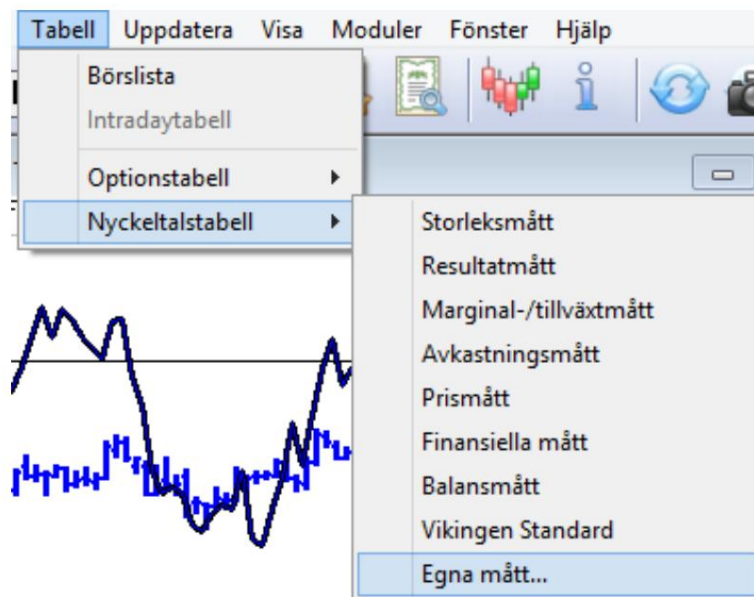
Dette skyldes, at virksomheder ikke leverer lige så detaljerede prognoser som årsrapporter.

GRUNDLÆGGENDE NØGLETAL I VIKINGEN

8.3.7 Opret din egen nøgletalstabel

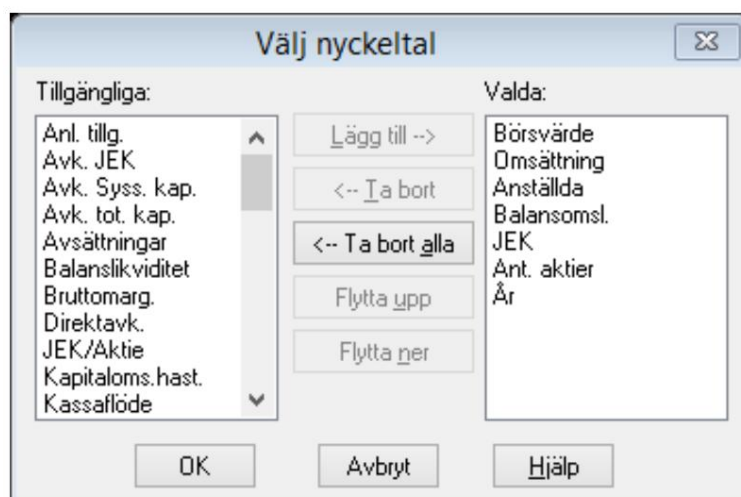
Hvis du vil bruge en tabel, der kombinerer information og nøgletal fra de forskellige standardtabeller, kan du vælge menupunktet **Brugerdefinerede mål... fra menuen Tabel | Nøgletalstabel**.

Dette åbner en dialogboks, hvor du kan oprette din egen tabel.



Boksen til venstre viser, hvilke KPI'er der er tilgængelige. Du bruger derefter knapperne mærket Tilføj og fjern og Fjern alle til at flytte de KPI'er, du vil bruge, til feltet Valgte.

Når du vælger nøgletal, kan du vælge flere poster på én gang og flytte dem mellem Tilgængelig og Valgt på én gang.



Når du har flyttet de nøgletal, du vil bruge, kan du ændre rækkefølgen af nøgletallene.

Vælg et nøgletal, og brug knapperne Flyt op eller Flyt ned.

Nøgletaloverskrifterne, fra top til bund, vil svare til kolonneoverskrifterne i tabellen fra venstre mod højre.

Højre.

Når tabellen er klar, skal du klikke på OK, og programmet vil udføre beregningerne. Hvis du ikke er tilfreds med tabellen, kan du ændre den ved at genåbne den forrige dialogboks via Vis/skjul kolonne... i kontekstmenuen.

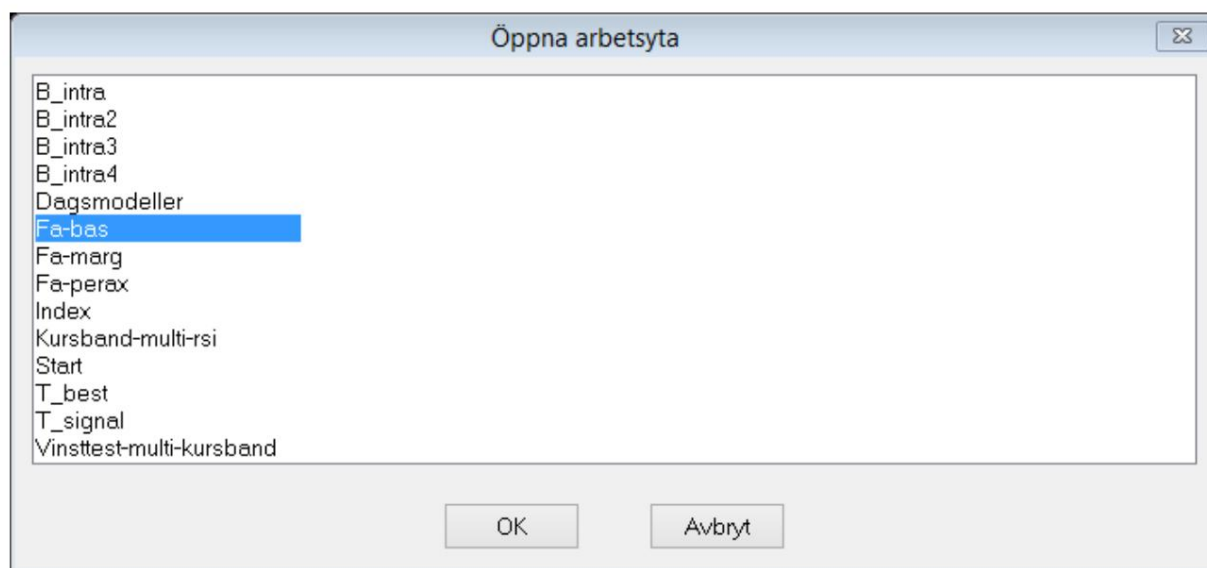
Når du har bygget en tabel, du vil bruge, og kørt den på en objektliste, anbefaler vi, at du gemmer tabellen i et arbejdsområde. På den måde kan du nemt åbne den igen og slippe for at genskabe den.

GRUNDLÆGGENDE NØGLETAL I VIKINGEN

8.4 Arbejdsområder med nøgletal



Du kan tilgå arbejdsområderne ved at klikke på ikonet for arbejdsområder med FA, der indeholder nøgletal i grafisk form. "Et billede siger mere end tusind ord". Fordelen ved arbejdsområderne er, at du får et resumé af tendenserne i forskellige nøgletal, man kan sige, at du laver teknisk analyse på fundamentale nøgletal. Du kombinerer begge verdener.



Fa-basis: Antal ansatte, Samlede aktiver, Egenkapital, Overskud, Driftsresultat, Omsætning

Fa-margin: Omsætning, egenkapitalafkast, profitmomentum (hvor hurtigt profitten ændrer sig), profitmargin.

Fa-perax: Nøgletal pr. aktie; Direkte afkast, Kurs egenkapital, PB-forhold, PE-forhold, PS-forhold, Markedsværdi

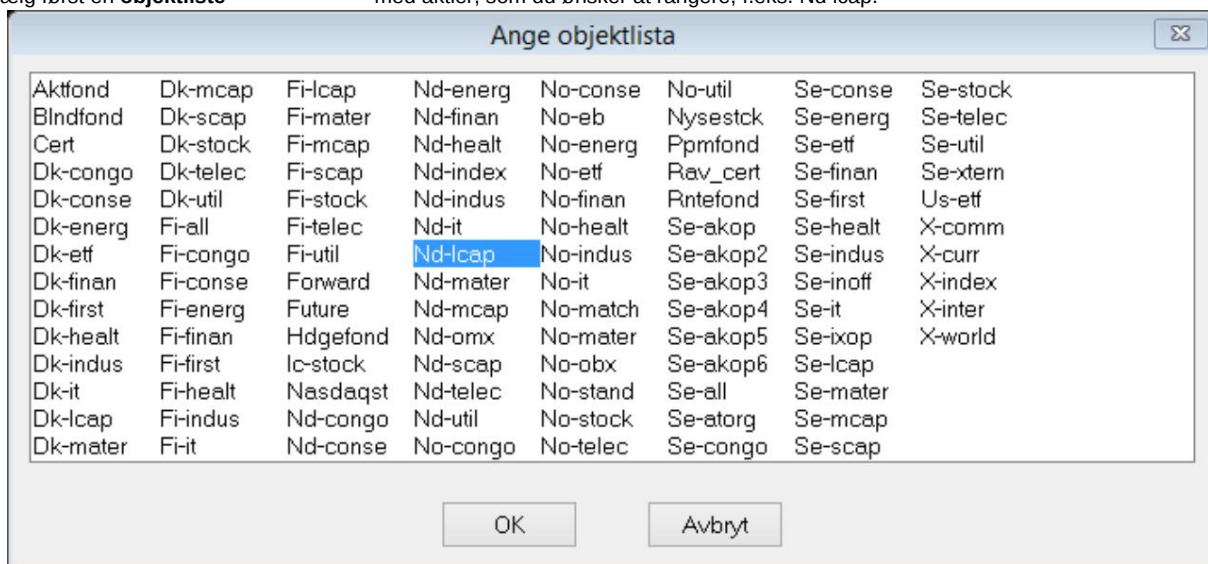
GRUNDLÆGGENDE NØGLETAL I VIKINGEN

8.5 Sortér virksomheder med interessante nøgletal, Autopiloter

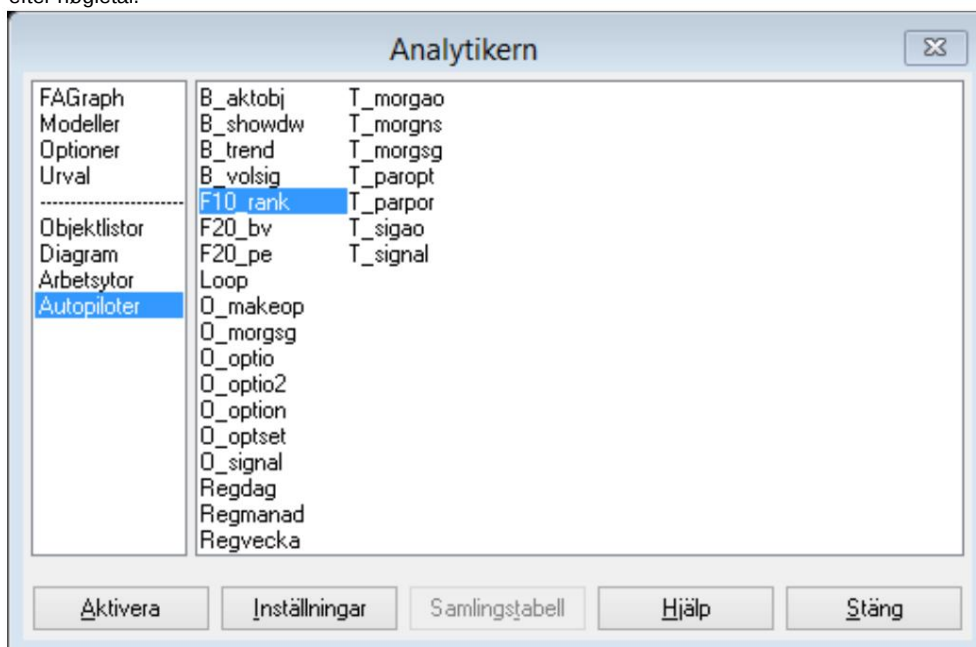
De praktiske autopiloter sorterer virksomheder med interessante nøgletal. Udover autopiloterne kan du også lave dine egne ranglister. Her er nogle, der gør jobbet for dig:



1. Vælg først en **objektliste** med aktier, som du ønsker at rangere, f.eks. Nd-lcap.



2. Klik derefter på **Analytikeren** og vælg **Autopiloter**. Autopiloter der starter med F efter nøgletal.



8.5.1 Autopiloten F10_rang:

Denne autopilot opretter flere top-/bundlister over de vigtigste nøgletal i FA-Graph. For hvert nøgletal vælges de 10 bedste, værste eller både bedste og værste. Resultatet vises i en tabel for hvert nøgletal. Resultatet gemmes også i en objektliste, én for hvert nøgletal. Objektlisten sorteres fra bedste til værste af de ti.

GRUNDLÆGGENDE NØGLETAL I VIKINGEN

Nedenfor er en liste over nøgletallene, sorteringen og navnet på objektlisten.

ÿ Markedsværdi	F10BV.wvs
ÿ Omsætning	F10Intä.wvs
ÿ Profit	F10Vinst.wvs
ÿ Egenkapital ÿ	F10EK.wvs
Balancesum: F10Bala.wvs	
ÿ PE-nummer F10PEI.wvs	
ÿ PE-tal	F10PEh.wvs
ÿ PS-tal	F10PSI.wvs
ÿ PS-tal	F10PSH.wvs
ÿ PB-	F10PBh.wvs
nummer ÿ	F10PBI.wvs
PB-nummer ÿ Direkte udbytte: F10Dirav.wvs	
ÿ Overskudsgrad: F10VMarg.wvs	
ÿ Egenkapitalforrentning: F10AvkEK.wvs	

8.5.1.1 Forslag til brug af ranglisten F10_rank

1. Vælg den objektliste, du vil køre beregningen for.
2. Kør autopiloten F10_Rank.wvp
3. Tryk på Vindue: Flise
4. Nyd et væld af ranglister på én skærm
5. Dyk ned i en hvilken som helst aktie ved at vælge din foretrukne model (f.eks. prisgraf) og hold **Ctrl** nede. og dobbeltklik på et virksomhedsnavn i en hvilken som helst rangeringstabel (vælg denne aktie som det aktuelle objekt), og voila, den valgte aktie vises i kursdiagrammet.
6. Skift objektlisten til f.eks. F10Vinst.wvs og gennemse listen over virksomheder med den største profitten i din foretrukne analysemodel (f.eks. prisgraf eller Bollinger Bands), eller hvorfor ikke køre multimodellen som en "indsamlingsmodel" for F10RMarg.wvs for at se, hvilke af virksomhederne med de 10 højeste driftsmarginer der er i køb i multimodellen.
7. Hvorfor ikke uddybe analysen af de ti med den nuværende model i grafform? Du kan derefter vælge objektliste, f.eks. F10PEI (ti med det laveste P/E-forhold)
8. Vælg derefter at aktivere P/E-forholdsmodellen i objektlisten (den nemmeste måde er at højreklikke på modellen i analytikerens og vælg "aktiver på objektliste")
9. Hold ud! Nu begynder vi at komme et sted hen...
10. Gør det samme som for PE-forhold, men for dem med lave PE-forhold, se på graferne for indtjeningsvækstmodellen... så kan du muligvis finde en lavt værdsat aktie med høj vækst (definitionen af en prisvinder).
11. Kør denne autopilot (F10_rank.wvp) igen, men denne gang for de ti virksomheder med den største markedsværdien. (objektliste F10BV).

8.5.2 F20_bv: Sortér virksomheder med den højeste markedsværdi.

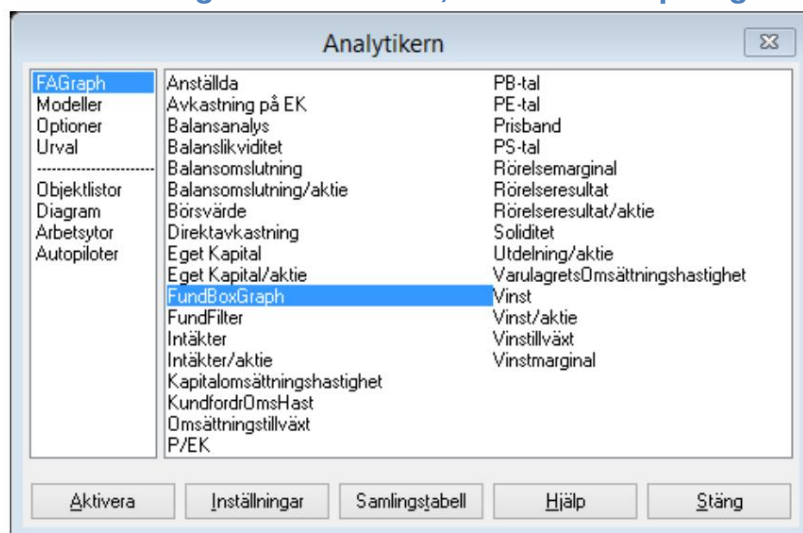
Denne autopilot beregner markedsværdien for den aktuelle objektliste og vælger de 20 virksomheder med den højeste markedsværdi og viser disse i en sorteret tabel og gemmer resultatet i en objektliste med navnet: F20bv.wvs

GRUNDLÆGGENDE NØGLETAL I VIKINGEN

8.5.3 F20_pe: Sortér virksomheder med de laveste PE-forhold

Denne autopilot beregner markedsværdien for den aktuelle objektliste og vælger de 20 virksomheder med det laveste PE-forhold og viser disse i en sorteret tabel og gemmer resultatet i en objektliste med navnet: F20pe.wvs.

8.6 Sortering med modeller, FundBoxGraph og FundFilter

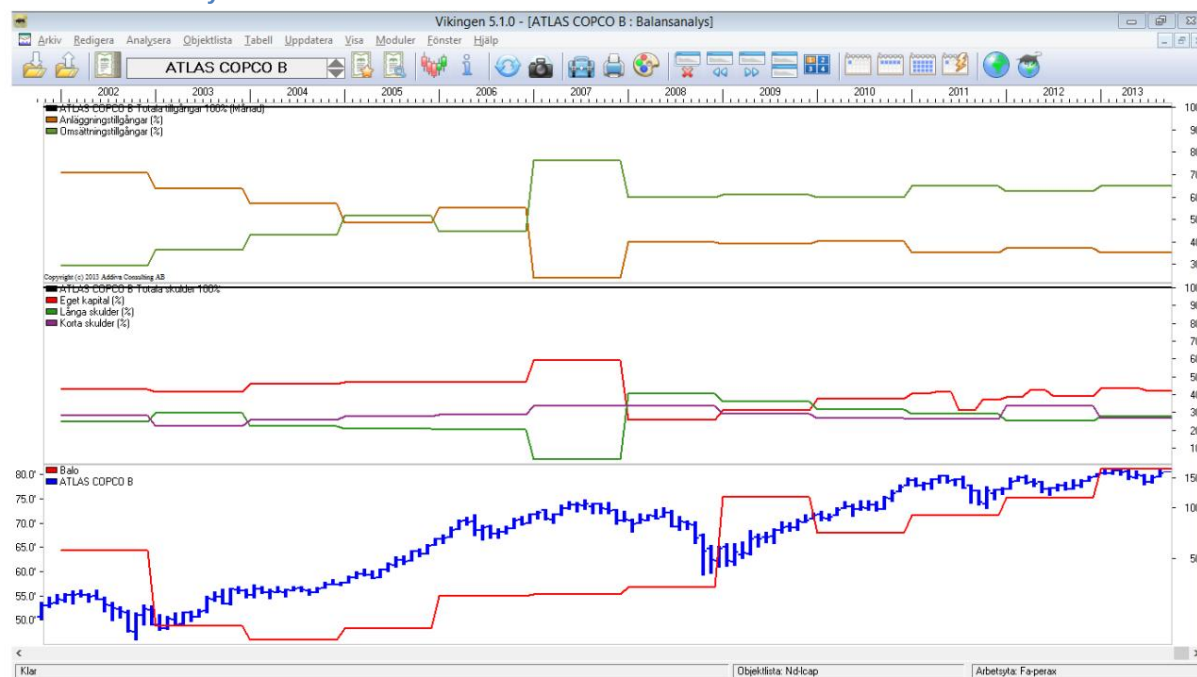


I Vikingen findes der modeller, der giver købs- og salgssignaler baseret på fundamentale nøgletal. Det vil sige, at hvis bestemte tærskelværdier nås, er der et signal til at købe eller sælge. Resultatet af signalerne kan ses i en profittest. Klik.



På analytikeren og så på FAGraph vises de forskellige nøgletal, der kan plottes skærmen.

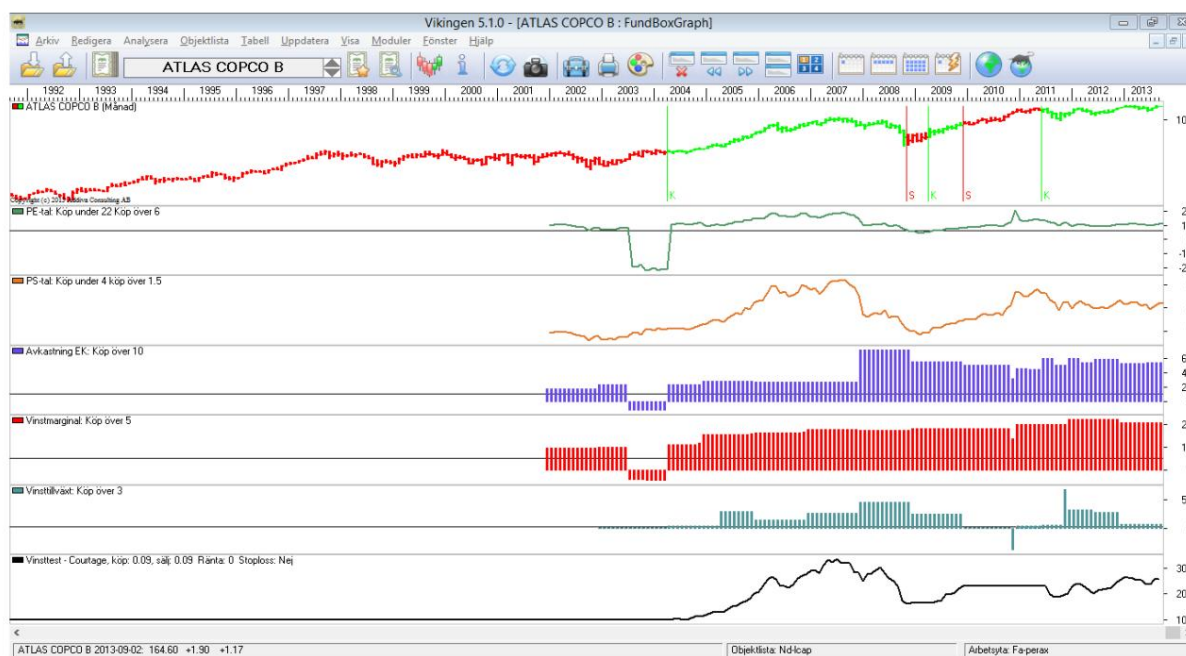
8.6.1 Balanceanalyse



• I Balanceanalysen ser du balancen mellem virksomhedens aktiver og passiver. I den øverste del viser fordelingen mellem anlægsaktiver og omsætningsaktiver ($AT+OT=100\%$).
 • I midten vises fordelingen mellem egenkapital og passiver ($EK+LS+KS=100\%$).
 • Nederst vises ændringen i balancesummen sammen med priskurven. Prisaksen er til højre.

GRUNDLÆGGENDE NØGLETAL I VIKINGEN

8.6.2 FundBoxGraph



I denne fantastiske model

Kan du sætte dine grænser for, hvornår du mener, det fundamentalt set er værd at købe og sælge en virksomhed, baseret på:

- PE-tal
- PS-tal
- Egenkapitalforrentning
- Profitmargin
- Profitvækst

Højreklik i modellen, vælg modelindstillinger, og indtast dine grænseværdier. Her er nogle forslag til nogle ret gode indstillinger.

Tryk på "Gem" for at gemme indstillingerne for flere virksomheder, eller tryk på "OK" for midlertidigt at se resultatet.

FundBoxGraph

Antal perioder framåt ☒

Från och med

Till och med

(nolla även gränser skippar beräkning)

☒

--- visa P/E-tal --- ☒

PE-tal: övre gräns för sälj

PE-tal: undre gräns för köp

--- visa P/S-tal --- ☒

PS-tal: övre gräns för sälj

PS-tal: undre gräns för köp

--- visa Avkastning EK --- ☒

Avkastning EK: undre gräns för köp

--- visa Vinstmarginal --- ☒

Vinstmarginal: undre gräns för köp

--- visa Vinsttillväxt --- ☒

Vinsttillväxt: undre gräns för köp

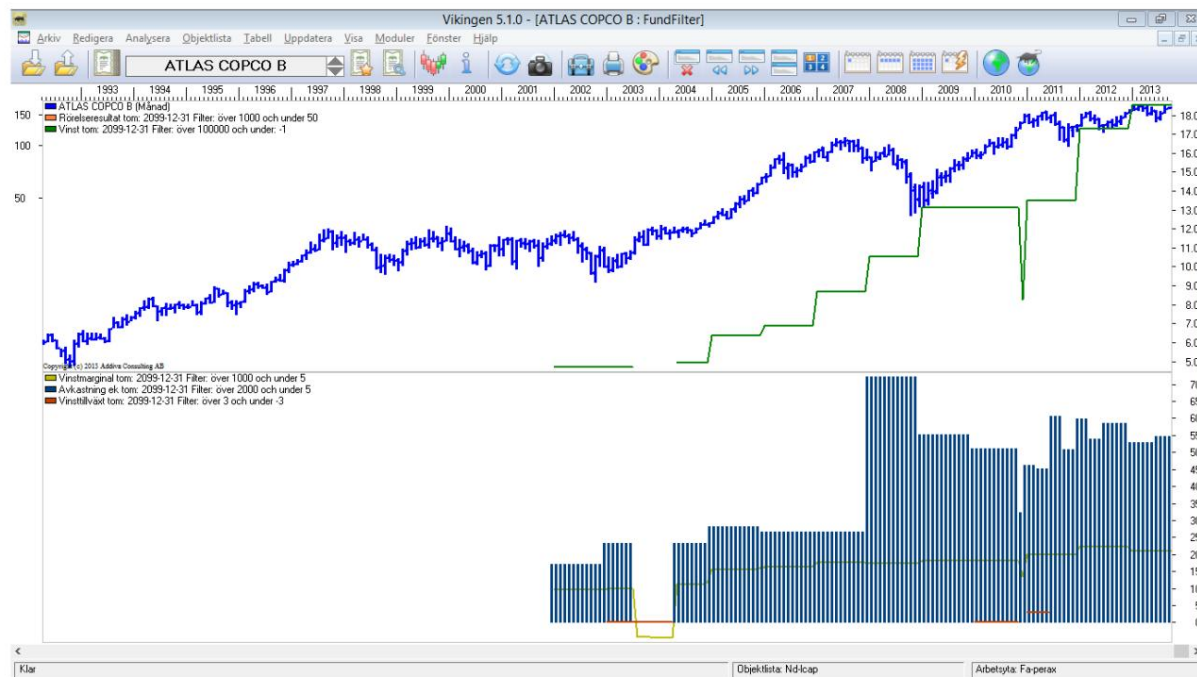
--- visa Vinsttest --- ☒

--- visa Huvudobjekt --- ☒

GRUNDLÆGGENDE NØGLETAL I VIKINGEN

8.6.3 Fondfilter

I denne model oprettes en "Valgte" objektliste baseret på de tærskler, du angiver.



Vælg først en objektliste, f.eks. ND-lcap (de største nordiske virksomheder), og aktiver derefter FundFilter-modellen. Højreklik i grafen, og vælg modelindstillinger.

Klik på "Grafer" og marker de nøgletal, du vil inkludere.

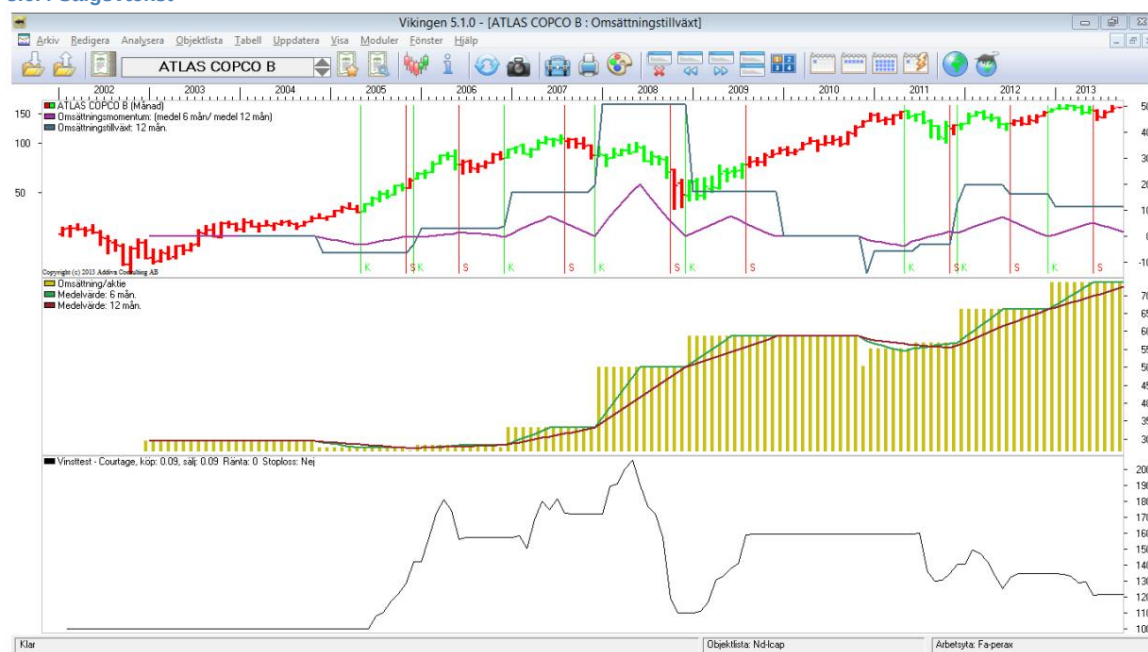
Metric	Selected	Action
Börsvärde (mkr)	☐	Inställningar
Intäkter (mkr)	☐	Inställningar
Vinst (mkr)	☒	Inställningar
Rörelseresultat (mkr)	☒	Inställningar
Eget kapital (mkr)	☐	Inställningar
Balansomslutning (mkr)	☐	Inställningar
Antal anställda (tusen st)	☐	Inställningar
Vinstmarginal (%)	☒	Inställningar
Avkastning EK (%)	☒	Inställningar
Vinsttillväxt (%)	☒	Inställningar

Buttons: OK, Avbryt, Standard, Spara, Hjälp

Du vælger tærskler for hvert nøgletal ved at klikke på "Indstillinger".

GRUNDLÆGGENDE NØGLETAL I VIKINGEN

8.6.4 Salgsvækst



Omsättningstillväxt

Antal perioder framåt ☐ 1

Från och med 2002-01-01

Till och med 2009-12-31

Övre graf

Visa omsättning/aktiegraf och medelvärden ☒

Vinsttest ☒

Övre graf

Skalltyp

Vinstmomentum ☒

VT ☒

Vinstmomentum

Kort medelvärde för förs/aktie (1) 6

Långt medelvärde för förs/aktie (2) 12

Linjetyp

Färg

En god måde at finde vindere på, og også at forstå, når det går den anden vej, er at se på, hvor hurtigt omsætningen ændrer sig.

Volumenstigning, dvs.

omsætningsstigning, kommer ofte før profit.

Hvis profitten stiger, vil aktiekursen sandsynligvis snart stige.

Hvis du vil ændre indstillingerne for gennemsnitlige salgsværdier, skal du gøre følgende:

Højreklik i grafen, og vælg **modelindstillinger**.

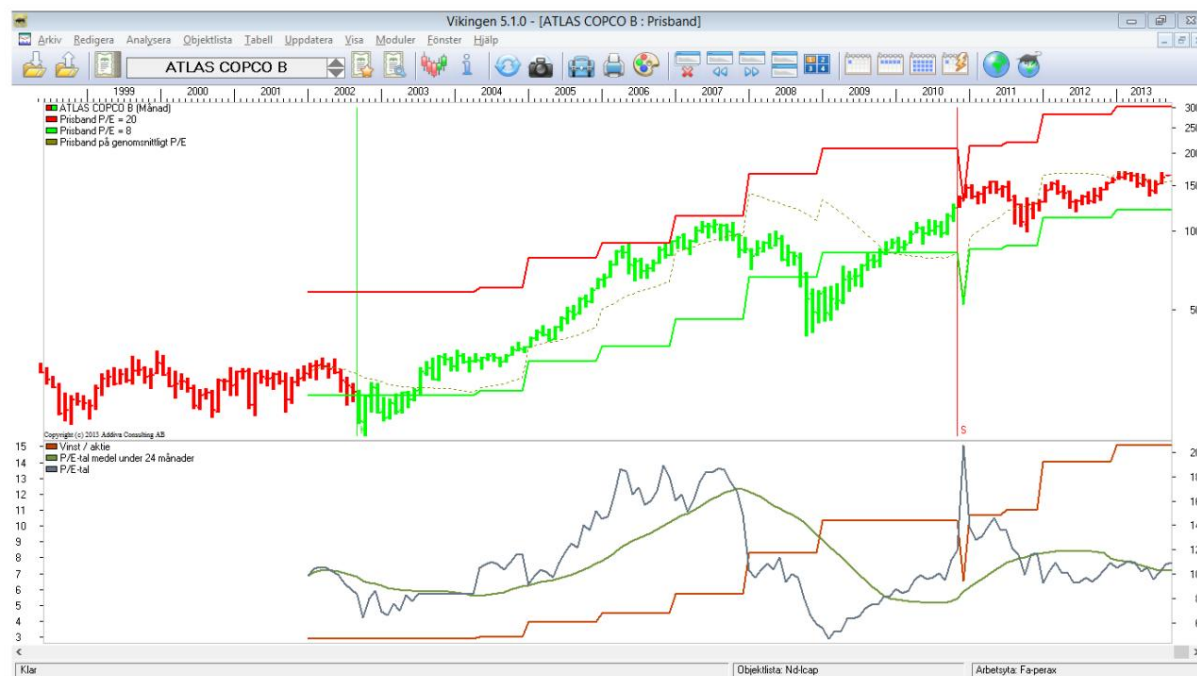
Klik på **Indstillinger** for **Topgraf**

Klik på **Indstillinger** for Profit Momentum .

"Förs" er en forkortelse for salg, altså omsætning.

GRUNDLÆGGENDE NØGLETAL I VIKINGEN

8.6.5 Prisintervaller



Hvornår er en aktie dyr, og hvornår er den overkommelig? En måde at vurdere dette på er at se på aktiekursen i forhold til indtjeningen pr. aktie, dvs. P/E-forholdet. En lav P/E indikerer en undervurderet aktie, og en høj en overvurderet aktie. I så fald kan vi lægge et samleband omkring prisen, et P/E-bånd, som derefter bliver vores stop/loss-model. Men i hvilket interval skal båndet ligge? Det afhænger af branchen og hvor i konjunkturcyklussen man befinder sig. Når økonomien er på sit højeste, er folk glædest og accepterer højere P/E-forhold og omvendt.

Du ændrer P/E-båndet ved at højreklikke på grafen og vælge **modelindstillinger**.

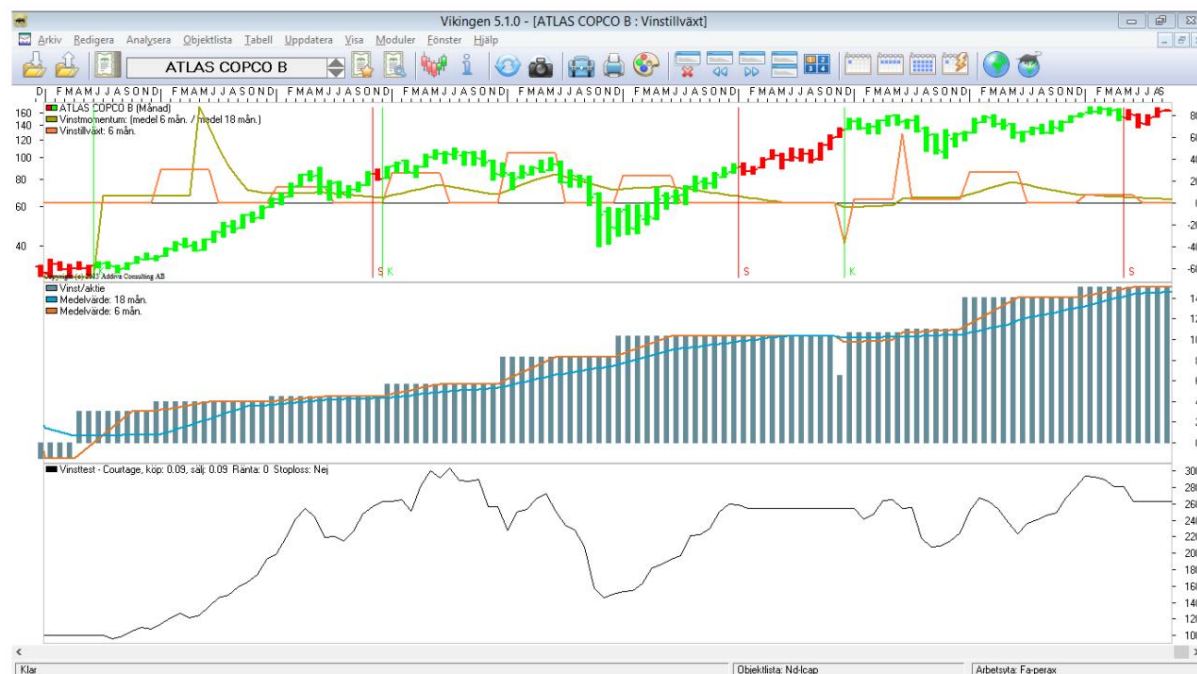
Prisband	
Högt P/E-tal (vinstmultiplikator)	20.000000
Lågt P/E-tal (vinstmultiplikator)	8.000000
Längd på medelvärde för P/E-tal	24
Analysperiod	Inställningar
Gränsvärden för P/E-tal	Inställningar
Grafinställningar	Inställningar
Vinsttest	☐ Inställningar
Volym	☐ Inställningar
OK Avbryt Standard Spara Hjälp	

Her er det blevet ændret for Atlas Copco B til gode indstillinger. Det vil sige, køb når P/E-forholdet er 8 og sælg når det når 20. Hvis du trykker på **Gem**, gælder indstillingen for alle aktier. Hvis du kun trykker på **OK**, gælder den kun midlertidigt.

Tip: Opret et arbejdsområde og lås hvert vindue til den pågældende aktie, hvis du vil gemme forskellige indstillinger for forskellige aktier. En anden måde er at gemme hver virksomheds P/E-bånd (prisbånd) som sit eget diagram.

GRUNDLÆGGENDE NØGLETAL I VIKINGEN

8.6.6 Profitvækst



I stedet for at risikere, at højere omsætning vil føre til højere profit, kan du se direkte på ændringen i profitten. Det vil være noget mere sikkert, men risikoen er, at du kommer lidt for tidligt.

sent, fordi det allerede er kendt for de fleste, at overskuddet er steget.

Det er dog godt at opdage, at profitten falder.

Der er en tendens til at "gifte sig med aktier", og dette kan begrænses ved at gøre det klart, at profitten falder.

Indtjeningsvækst er en signalmodel, der viser, hvornår det kan være tid til at købe eller sælge baseret på ændringen i indtjeningen.

Hvis du vil ændre signalerne, skal du gøre følgende:

Højreklik på grafen, vælg modelindstillinger. Klik på Øvre graf, derefter på indtjeningsmomentum, og skift kort og/eller lang gennemsnitlig indtjening/aktie.

Vinstillväxt

Antal perioder framåt ☐ 1

Från och med 1983-12-28

Till och med 2009-12-31

Övre graf

Visa Vinst/aktie och medlevärden ☒

Vinsttest ☒

Övre graf

Skaltyp

Vinstmomentum ☒

Vinstillväxt ☒

Huvudobjekt ☒

Vinstmomentum

Kort medelvärde för vinst/aktie (1)

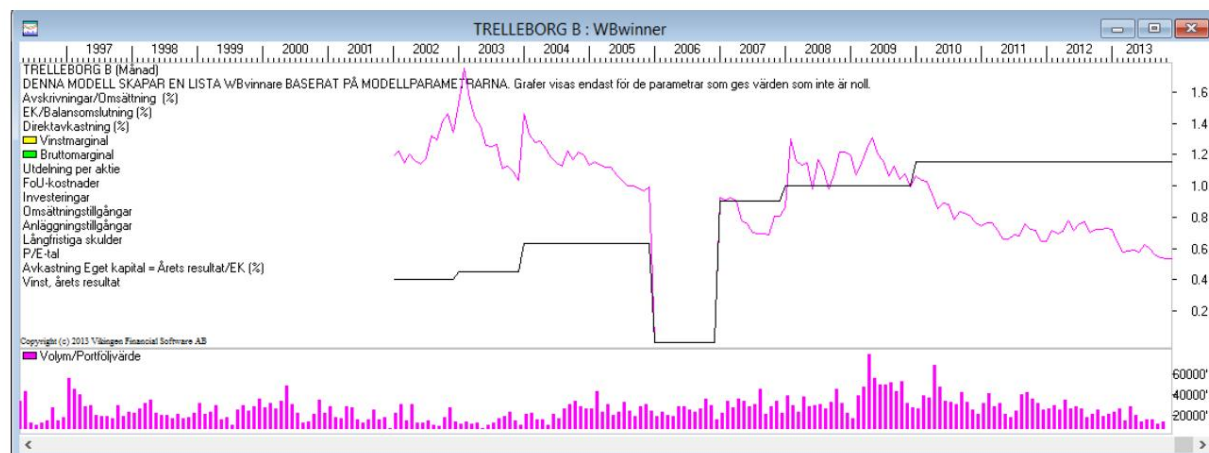
Långt medelvärde för vinst/aktie (2)

Linjetyp

Färg

GRUNDLÆGGENDE NØGLETAL I VIKINGEN

8.6.7 WB-vinder



WB står for Warren Buffet. Paul Hangård har samlet Warren Buffets profitable metode i en række formler. Vi har konverteret disse formler til et filter i Vikingen. Så nu kan du, der har Vikingen, sortere virksomheder fra, der opfylder Warren Buffets kriterier. WB har også en række udvælgelseskriterier, der er lidt mere vage og ikke kan sættes i tal på samme måde. Han nævner også, at man bør kigge efter virksomheder, hvor deres "reelle" (Intrinsic Value) værdi er lavere end markedsværdien. Virksomheden bør også have et simpelt produkt, der er let at forstå. For WB har dette givet lidt over 30% i årligt afkast.

Så hvis du vil bruge Warren Buffets metode fuldt ud, bruger du WBwinner-modellen, ser på WBwinner-objektlisten og forsøger at estimere den reelle værdi af disse virksomheder, og om de er lette virksomheder at forstå.

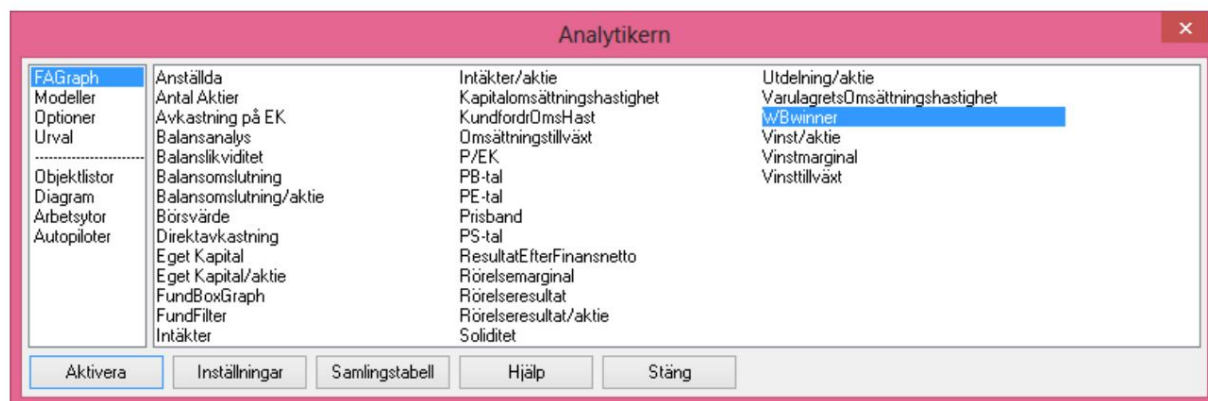
Hvis man går ind i alle tærsklerne, er der stor risiko for, at der ikke er en virksomhed, der passer ind i Norden. Virksomheder er i dag mere komplekse, end de var for flere årtier siden. Modellen er bedst egnet til industrivirksomheder med et simpelt produkt, såsom Coca Cola, som WB blev rig på. Sådanne virksomheder er sjældne i dag.

GRUNDLÆGGENDE NØGLETAL I VIKINGEN

8.6.7.1 Arbejde med WBwinner-modellen



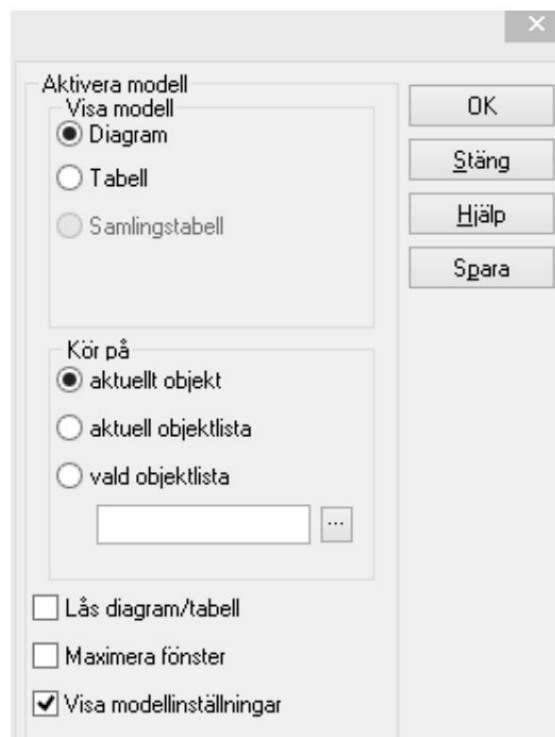
1. Klik på Analytiker-ikonet. 2. Vælg FAGraph.



3. Første gang vil du sandsynligvis indtaste dine økonomiske grænser. I så fald skal du klikke på Indstillinger (mellem Aktivér og Oversigtstabel).

4. Markér "Vis modelindstillinger" og tryk OK.

5. Klik på Aktivér i analytikerens. Derefter du får et vindue, hvor du kan sæt dine grænser.



GRUNDLÆGGENDE NØGLETAL I VIKINGEN

6. Modelindstillinger. Klik på Modelparameterindstillinger for at indstille de tærskler, som filteret skal bruge.

Parameter	Värde
Maximal avskrivning % av omsättningen	6.000000
Minsta direktavkastning %	0.000000
Minsta EK i % av balansomslutning	0.000000
Minsta vinstmarginal %	0.000000
Minsta vinsttillväxt %	0.000000
Minsta bruttomarginal (resultat före avskrivn/omsättn) %	5.000000
Maximalt belopp på forskning och utveckling i % av omsättning	2.000000
Maximalt P/E	0.000000
Minsta omsättningstillgångarna i % av balansomslutning	0.000000
Högsta andel av anläggningstillgångarna av balansomslutningen %	0.000000
Största andel långfristiga skulder i % av balansomslutningen	0.000000
Minsta avkastning på EK %	0.000000
Högsta andel kortfristiga investeringar i % av årets resultat	0.000000
Antal år att mäta vinsttillväxt över	3

7. Indtast dine grænser. Værdien 0,00 betyder, at nøgletallet **IKKE** vil blive inkluderet i filteret.

8. Tryk på OK.

9. Tryk på Gem i vinduet Grafer/Hovedobjekter/Modelparametre.

10. Tryk OK igen, og Vikingen vil gennemgå den aktuelle objektliste, vælge de virksomheder, der matcher dit filter, og placere disse virksomheder i en objektliste WBwinner.

O-nok1vf	O-seba	O-stor	O-trelb	Rntefond	Se-etf	Se-stock	X-index
O-noki	O-secu	O-swed	O-volv	Se-akop	Se-finan	Se-telec	X-inter
O-nord	O-secub	O-sweda	O-volvb	Se-akop2	Se-first	Se-util	X-world
O-oldm	O-shb	O-swma	O-vost	Se-akop3	Se-healt	Se-xtern	
O-omx	O-shba	O-sysi	Opt	Se-akop4	Se-indus	Urval	
O-omxs30	O-skab	O-tel2	Option	Se-akop5	Se-inoff	Us-etf	
O-orisdb	O-skf	O-tel2b	Optioner	Se-akop6	Se-it	Warrant	
O-sand	O-skfb	O-teli	Optionms	Se-all	Se-ixop	Warrant2	
O-scab	O-sksk	O-tie1vf	Opt_filt	Se-atorg	Se-lcap	Warrant3	
O-scvb	O-ssab	O-tien	Portfölj	Se-congo	Se-mater	Wbvinnare	
O-sdir	O-ssaba	O-tlsn	Ppmfond	Se-conse	Se-mcap	X-comm	
O-seb	O-ster	O-trel	Rav_cert	Se-energ	Se-scab	X-curr	

GRUNDLÆGGENDE NØGLETAL I VIKINGEN

11. Nu kan du gennemgå disse virksomheder både teknisk og fundamentalt. Med andre ord: I har mere støtte end WB havde dengang.

