

## Metode for analyse av regnskapet

- *Tilgjengelig informasjon*
- *Redigering, gruppering og korrigering*
- *Analyse av*
  - Balanser
  - Likviditet
  - Finansiering
  - Gjelder
- *Beregning av nøkkeltall og kontantstrømanalyser*
- *Konklusjon*

---

---

---

---

---

---

---

---

## Kontantstrømanalyser

---

---

---

---

---

---

---

---

## Metode for studere likviditet

- Statusmessig vurdering
- Forholdet mellom innbetaling (inntekter) og (utbetaling) kostnader
  - Likviditetsanalyser for å få endringer som skjer over et tidsrom
  - Her brukes kontantstrømanalyser

---

---

---

---

---

---

---

---

## Kontantstrømanalyser

- Formålet med kontantstrømsanalyse er å se på hvilke finansielle endringer som har skjedd mellom to tidspunkter.
- Viser hvilken kapital bedriften har skaffet seg, og hvordan denne er benyttet.
- Hovedbegrep anskaffelse og anvendelse av kapital

---

---

---

---

---

---

---

---

## Anskaffelse av kapital

- reduksjon av eiendeler
- økning av gjelden
- økning av egenkapitalen

---

---

---

---

---

---

---

---

## Anvendelse av kapital

- økning av eiendeler
- reduksjon av gjelden
- reduksjon av egenkapitalen

---

---

---

---

---

---

---

---

## Avskrivning

- Er en reduksjon av eiendelene, og representerer i denne sammenheng en anskaffelse av kapital

---

---

---

---

---

---

---

---

## Sammenfattet om kapital

|                                     | Anskaffelse av kapital | Anvendelse av kapital |
|-------------------------------------|------------------------|-----------------------|
| Endring av eiendeler                | -                      | +                     |
| Endring av gjelden og egenkapitalen | +                      | -                     |

---

---

---

---

---

---

---

---

## Hva bidrar til endring i balansen?

+ (kapitalanskaffelse)

- (kapitalanvendelse)

- |                                       |                                 |
|---------------------------------------|---------------------------------|
| A Overskudd                           | A Utbytte                       |
| B Ny egenkapital                      | B Investeringer                 |
| C Nye lån                             | C Avdrag lån                    |
| D Økning av driftsgjeld               | D Økning av driftsmidler        |
| E Reduksjon av varelager og debitorer | E Reduksjon av kortsiktig gjeld |
|                                       | F Underskudd                    |

---

---

---

---

---

---

---

---

# Endringsbalanse

- Anskaffelse og anvendelse av kapital kan defineres som endring i de enkelte balanseposter
- Det er utgangspunktet for en endringsbalanse
- Anskaffelsen skal alltid være lik anvendelse av kapital

---

---

---

---

---

---

---

---

# Balansen - AS Eksempel

| Årsresultat                     |             |             | Endringsbalansen     |            |             |
|---------------------------------|-------------|-------------|----------------------|------------|-------------|
| BALANSEN (PR 3112 - UB)         |             |             |                      |            |             |
| EINDELER                        |             |             | EINDELER             |            |             |
|                                 | ÅR 1        | ÅR 2        | ÅR 3                 | ÅR 1-2     | ÅR 2-3      |
| Bygninger/ tomter               | 1000        | 950         | 1680                 | -50        | 730         |
| Maskiner/ utstyr                | 980         | 1050        | 1330                 | 70         | 280         |
| <b>Sum anleggsmidler</b>        | <b>1980</b> | <b>2000</b> | <b>3010</b>          | <b>20</b>  | <b>1010</b> |
| Ferdiggjører                    | 530         | 760         | 1200                 | 230        | 440         |
| Varer i arbeid                  | 250         | 350         | 200                  | 100        | -150        |
| Råvare                          | 680         | 750         | 1180                 | 70         | 440         |
| Kundefordringer                 | 860         | 980         | 1260                 | 120        | 280         |
| Andre fordringer                | 50          | 100         | 70                   | 50         | -30         |
| Kassett bank                    | 50          | 60          | 70                   | 10         | 10          |
| <b>Sum omløpsmidler</b>         | <b>2420</b> | <b>3000</b> | <b>3980</b>          | <b>580</b> | <b>990</b>  |
| <b>Sum eiendeler</b>            | <b>4400</b> | <b>5000</b> | <b>7000</b>          | <b>600</b> | <b>2000</b> |
| GJELD OG EGENKAPITAL            |             |             | GJELD OG EGENKAPITAL |            |             |
|                                 | ÅR 1        | ÅR 2        | ÅR 3                 | ÅR 1-2     | ÅR 2-3      |
| Egenkapital                     | 1750        | 1807        | 1367                 | 57         | -450        |
| Lånskattlig gjeld               | 1050        | 993         | 2083                 | -57        | 1050        |
| Kassettkredit                   | 880         | 1200        | 1400                 | 320        | 200         |
| Leverandørgjeld                 | 490         | 600         | 1000                 | 110        | 400         |
| Offentlig gjeld                 | 70          | 100         | 400                  | 30         | 300         |
| Annent kortsiktig gjeld         | 200         | 300         | 800                  | 100        | 500         |
| <b>Sum kortsiktig gjeld</b>     | <b>1600</b> | <b>2200</b> | <b>3600</b>          | <b>600</b> | <b>1400</b> |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b> | <b>4400</b> | <b>5000</b> | <b>7000</b>          | <b>600</b> | <b>2000</b> |

---

---

---

---

---

---

---

---

# Endringsbalansen - AS Eksempel

| EINDELER                        | ÅR 1-2     | ÅR 2-3      |
|---------------------------------|------------|-------------|
| Bygninger/ tomter               | -50        | 730         |
| Maskiner/ utstyr                | 70         | 280         |
| <b>Sum anleggsmidler</b>        | <b>20</b>  | <b>1010</b> |
| Ferdiggjører                    | 230        | 440         |
| Varer i arbeid                  | 100        | -150        |
| Råvare                          | 70         | 440         |
| Kundefordringer                 | 120        | 280         |
| Andre fordringer                | 50         | -30         |
| Kassett bank                    | 10         | 10          |
| <b>Sum omløpsmidler</b>         | <b>580</b> | <b>990</b>  |
| <b>Sum eiendeler</b>            | <b>600</b> | <b>2000</b> |
| GJELD OG EGENKAPITAL            |            | ÅR 2-3      |
| Egenkapital                     | 57         | -450        |
| Lånskattlig gjeld               | -57        | 1050        |
| Kassettkredit                   | 320        | 200         |
| Leverandørgjeld                 | 110        | 400         |
| Offentlig gjeld                 | 30         | 300         |
| Annent kortsiktig gjeld         | 100        | 500         |
| <b>Sum kortsiktig gjeld</b>     | <b>600</b> | <b>1400</b> |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b> | <b>600</b> | <b>2000</b> |

---

---

---

---

---

---

---

---

## Anskaffelse og anvendelse – AS Eksempel

| Endringsbalansen         |             |            |             |            |
|--------------------------|-------------|------------|-------------|------------|
| EINDELER                 | Anskaffelse | Anvendelse | Anskaffelse | Anvendelse |
|                          | AR 1-2      |            | AR 2-3      |            |
| Bygninger/ tomter        | 50          |            |             | 730        |
| Maskiner/ utstyr         |             | 70         |             | 280        |
| Sum anleggsmidler        |             |            |             |            |
| Ferdigevarer             |             | 230        |             | 440        |
| Varer i arbeid           |             | 100        | 150         |            |
| Råvarer                  |             | 70         |             | 440        |
| Kundefordringer          |             | 120        |             | 280        |
| Andre fordringer         |             | 50         | 30          |            |
| Kasse/ bank              |             | 10         |             | 10         |
| Sum omlopsmidler         | 50          | 680        | 180         | 2180       |
| Sum eiendele             |             |            |             |            |
| GJELD OG EGENKAPITAL     |             |            |             |            |
| Egenkapital              | Anskaffelse | Anvendelse | Anskaffelse | Anvendelse |
|                          | AR 1-2      |            | AR 2-3      |            |
| Langsiktig gjeld         |             | 87         |             | 1050       |
| Kassekreditt             |             | 320        |             | 200        |
| Lånerandgjeld            |             | 150        |             | 400        |
| Offentlig gjeld          |             | 30         |             | 300        |
| Annem kortiktig gjeld    |             | 100        |             | 500        |
| Sum kortiktig gjeld      |             |            |             |            |
| Sum egenkapital og gjeld | 707         | 707        | 2630        | 2630       |

## Informasjonsverdien av en endringsbalanse

- kan økes ved å bruke bruttotall i stedet for nettotall
- splitte opp anleggsmidler i salg og avskrivninger (anskaffelse) og investeringer (anvendelse)
- langsiktig gjeld - nytt låneopptak (anskaffelse) og avdrag (anvendelse)
- egenkapitalen - tilbakeholdt overskudd og ny egenkapital (anskaffelse)

[Balansen - AS Eksempel](#)

## Informasjonsverdien av en endringsbalanse

- kan økes ved å bruke bruttotall i stedet for nettotall
- splitte opp anleggsmidler i salg og avskrivninger (anskaffelse) og investeringer (anvendelse)
- langsiktig gjeld - nytt låneopptak (anskaffelse) og avdrag (anvendelse)
- egenkapitalen - tilbakeholdt overskudd og ny egenkapital (anskaffelse)

## Kontantstrømsanalysen

- Formålet er å vise alle inn- og utbetalinger i en periode knytte til:
- Operasjonelle aktiviteter
- Investeringsaktiviteter
- Finansieringsaktiviteter

---

---

---

---

---

---

---

---

## Utbetalt utbytte og utbetalt skatt

- I kontantstrømsanalysen benyttes utbetalt utbytte
  - vi ser bort fra endringen i utbyttegjeld i balansen
- I kontantstrømsanalysen benyttes utbetalt skatt
  - vi ser bort fra endringen i betalbar og utsatt skatt i balansen
- bruker vi skattekostnaden må vi korrigere for endringer i betalbar og utsatt skatt

---

---

---

---

---

---

---

---

## Kontantstrømsanalysen

- Formålet er å vise alle inn- og utbetalinger i en periode knytte til:
- Operasjonelle aktiviteter
- Investeringsaktiviteter
- Finansieringsaktiviteter

---

---

---

---

---

---

---

---

## as eksempel - resultatoppstilling

| RESULTATREGNSKAPET                  | AR 1 | AR 2 | AR 3 |
|-------------------------------------|------|------|------|
| Salesinntekt                        | 7800 | 8550 | 9500 |
| Varekostnad                         | 2770 | 3200 | 3900 |
| Endring i beholdning av ferdigvarer | -100 | 350  | 500  |
| Lønnskostnad, produksjon            | 2390 | 2580 | 2400 |
| Lønnskostnad, administrasjon        | 308  | 356  | 500  |
| Avskrivninger maskiner/utstyr       | 150  | 170  | 397  |
| Avskrivninger på bygninger          | 50   | 50   | 103  |
| Annen driftskostnad                 | 1760 | 2210 | 2750 |
| <b>Driftsresultat</b>               | 272  | 334  | -50  |
| Annen finansinntekt                 | 0    | 0    | 0    |
| Annen finanskostnad                 | 190  | 220  | 400  |
| <b>Ordinært resultat før</b>        | 82   | 114  | -450 |

## as eksempel - balanse

| BALANSEN (PR 3112 - UB)     | AR 1 | AR 2 | AR 3 |
|-----------------------------|------|------|------|
| <b>EIENDELER</b>            |      |      |      |
| Bygninger/ tomter           | 1000 | 950  | 1880 |
| Maskiner/ utstyr            | 980  | 1050 | 1330 |
| Sum anleggsmidler           | 1980 | 2000 | 3010 |
| Ferdigvarer                 | 530  | 760  | 1200 |
| Varer i arbeid              | 250  | 350  | 200  |
| Råvarer                     | 680  | 750  | 1190 |
| Kundefordringer             | 880  | 980  | 1260 |
| Andre fordringer            | 50   | 100  | 70   |
| Kasse/ bank                 | 50   | 80   | 70   |
| Sum omløpsmidler            | 2420 | 3000 | 3990 |
| Sum eiendeler               | 4400 | 5000 | 7000 |
| <b>GJELD OG EGENKAPITAL</b> |      |      |      |
| AR 1                        | AR 2 | AR 3 |      |
| Egenkapital                 | 1750 | 1807 | 1387 |
| Kortsiktig gjeld            | 1050 | 903  | 2043 |
| Kapasitetstiltak            | 800  | 1200 | 1400 |
| Leverandørgjeld             | 450  | 600  | 1000 |
| Offentlig gjeld             | 70   | 100  | 400  |
| Annen kortsiktig gjeld      | 200  | 300  | 800  |
| Sum kortsiktig gjeld        | 1600 | 2200 | 3600 |
| Sum egenkapital og gjeld    | 4400 | 5000 | 7000 |

## Operasjonelle aktiviteter

| Kontantstramanalyse (indirekte metode)                    | AS Eksempel |      |
|---|-------------|------|
|   | AR 2        | AR 3 |
| <b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>         |             |      |
| Ordinært resultat før skattekostnad                       | 114         | -450 |
| - betalt skatter  | 0           | 0    |
| +avskrivninger  | 220         | 500  |
| -Økning varebeholdning                                    | 400         | 730  |
| -Økning kundefordringer + andre                           | 170         | 250  |
| +Økning vareleverandører                                  | 150         | 400  |
| +Økning offentlig og annen kortsiktig gjeld               | 130         | 800  |
| +/- Gevinst/ tap salg av anleggsmidler / nedskrivning     | 0           | 0    |
| <b>A Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b> | 44          | 270  |

## Investeringsaktiviteter

| Kontantstrømanalyse (indirekte metode)                      | AS Eksempel |              |
|---|-------------|--------------|
|   | ÅR 2        | ÅR 3         |
| <b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>             |             |              |
| - Investeringer varige driftsmidler                         | 240         | 1510         |
| +/- Salg/ investering finansielle anleggsmidler             | 0           | 0            |
| <b>B Netto likviditetsstrøm fra investeringsaktiviteter</b> | <b>-240</b> | <b>-1510</b> |

## Finansieringsaktiviteter

AS Eksempel

| Kontantstrøm fra finansielle aktiviteter                       | ÅR 2                  |            | ÅR 3 |             |
|--|-----------------------|------------|------|-------------|
|  | + Ny langsiktig gjeld |            | 8    |             |
| - Avdrag langsiktig gjeld                                      |                       | 65         |      | 65          |
| + Økning kassekreditt  |                       | 320        |      | 200         |
| - utbytte  |                       | 57         |      | 0           |
| <b>C Netto likviditetsendring fra finansieringsaktiviteter</b> |                       | <b>206</b> |      | <b>1250</b> |

## Netto kontantstrøm – likviditetsendring

| Kontantstrømanalyse (indirekte metode)                         | AS Eksempel |              |
|--|-------------|--------------|
|  | ÅR 2        | ÅR 3         |
| <b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>              |             |              |
| Ordinært resultat før skattekostnad                            | 114         | -450         |
| - betalt skatter   | 0           | 0            |
| +/- Endring i  |             |              |
| + skatteinnter   | 220         | 500          |
| + Økning i lønnsbeholdning                                     | 400         | 730          |
| - Økning i kundefordringer + andre                             | 170         | 250          |
| + Økning i varselbeholdninger                                  | 150         | 400          |
| + Økning i forbehold og annen kortsiktig gjeld                 | 130         | 600          |
| +/- Gjennvart tap salg av anleggsmidler / nedskrivning         | 0           | 0            |
| <b>A Netto A kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>    | <b>44</b>   | <b>270</b>   |
| <b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>                |             |              |
| - Investeringer varige driftsmidler                            | 240         | 1510         |
| +/- Salg/ investering finansielle anleggsmidler                | 0           | 0            |
| <b>B Netto likviditetsstrøm fra investeringsaktiviteter</b>    | <b>-240</b> | <b>-1510</b> |
| <b>Kontantstrøm fra finansielle aktiviteter</b>                |             |              |
| + Ny langsiktig gjeld  | 8           | 1115         |
| - Avdrag langsiktig gjeld                                      | 65          | 65           |
| + Økning kassekreditt  | 320         | 200          |
| - utbytte  | 57          | 0            |
| <b>C Netto likviditetsendring fra finansieringsaktiviteter</b> | <b>206</b>  | <b>1250</b>  |
| <b>Netto kontantstrøm gjennom året (A+B+C)</b>                 | <b>10</b>   | <b>10</b>    |
| Likviditetsbeholdning pr. 1.1                                  | 50          | 60           |
| Likviditetsbeholdning pr. 31.12                                | 60          | 70           |
| Likviditetsendring gjennom året                                | 10          | 10           |



## To typer kontantstrømanalyser

- Den direkte metoden av kontantstrømsanalyse
- Den indirekte metoden av kontantstrømsanalyse
- Forskjellen ligger i behandlingen av de operasjonelle aktivitetene

---

---

---

---

---

---

---

---

## Den indirekte metoden av kontantstrømsanalyse

- tar utgangspunkt i resultatet før skattekostnad og korrigerer for endringer i omløpsmidler og kortsiktig gjeld. Dermed finner vi netto kontantstrøm som kan henføres til driften på en indirekte måte

---

---

---

---

---

---

---

---

## Den direkte metoden av kontantstrømsanalyse

- Får frem de direkte kontantstrømmene knyttet til salg, varekjøp og andre kostnader i resultatregnskapet

---

---

---

---

---

---

---

---

# Den direkte metoden

| Kontantstrømanalyse (direkte metode)                     | År 2 |       | År 3 |  |
|--|------|-------|------|--|
|  |      |       |      |  |
| Salgsmønstre   | 8900 | 10000 |      |  |
| Økning kundebestillinger                                 | 120  | 280   |      |  |
| Indbetalinger fra salg                                   | 8780 | 9720  |      |  |
| Ytterligere  | 3000 | 3000  |      |  |
| +Økning lønnsbeholdning                                  | 400  | 750   |      |  |
| +Lån   | 3000 | 4000  |      |  |
| Økning i lønnsbeholdning                                 | 150  | 400   |      |  |
| Økt udvalgte varer                                       | 2400 | 4200  |      |  |
| Lønnsbeholdning, produktion                              | 2400 | 2400  |      |  |
| Lønnsbeholdning, administration                          | 300  | 300   |      |  |
| Økt lønnsbeholdning                                      | 2100 | 4000  |      |  |
| Økning forbehold og arbejdsgebyr                         | 30   | 300   |      |  |
| Økning annen korttids gæld                               | 100  | 500   |      |  |
| Økning andre fordringer                                  | 50   | -30   |      |  |
| Udbetal annen driftsaktivitet                            | 2210 | 2750  |      |  |
| Udbetal finansaktiviteter                                | 240  | 400   |      |  |
| Konkurrencefordele                                       | 44   | 270   |      |  |
| Kontanter fra investeringsaktiviteter                    |      |       |      |  |
| - Erhvervsfordele  | 240  | 1510  |      |  |
| + salg, investering, finansiering                        | 0    | 0     |      |  |
| B Netto likviditetsforøgelse fra investeringsaktiviteter | -240 | -1510 |      |  |
| Kontanter fra finansielle aktiviteter                    |      |       |      |  |
| + Ny, længerevarende gæld                                | 8    | 1115  |      |  |
| - Andet længerevarende gæld                              | 65   | 65    |      |  |
| + Økning kassebeholdning                                 | 300  | 200   |      |  |
| - Aflytning  | 57   | 0     |      |  |
| C Netto likviditetsforøgelse fra finansielle aktiviteter | 206  | 1250  |      |  |
| Netto likviditetsforøgelse gennem året (A+B+C)           | 10   | 10    |      |  |
| Likviditetsbeholdning pr. 1.1                            | 50   | 60    |      |  |
| Likviditetsbeholdning pr. 31.12                          | 60   | 70    |      |  |
| Likviditetsforøgelse gennem året                         | 10   | 10    |      |  |

# Konklusioner fra kontantstrømanalysen

- Hva slags konklusioner kan vi trekke?

# Litteraturliste

Kjell Banken & Tor Busch (BB): Analyse av finansregnskapet, 2001, Universitetsforlaget  
 Kjell Gunnar Hoff: Driftsregnskap og Budsjettering, 2002, Universitetsforlaget  
 Aage Sending: Grunnleggende regnskap, Fagbokforlaget 2004  
 George Foster: Financial statement analysis, 1978, Prentice- Hall Inc

## Oppgaver

- Diskusjonsoppgave 9.12
- Gruppeoppgaver 9.14, 9.15, 9.18, 9.19

---

---

---

---

---

---

---

---