

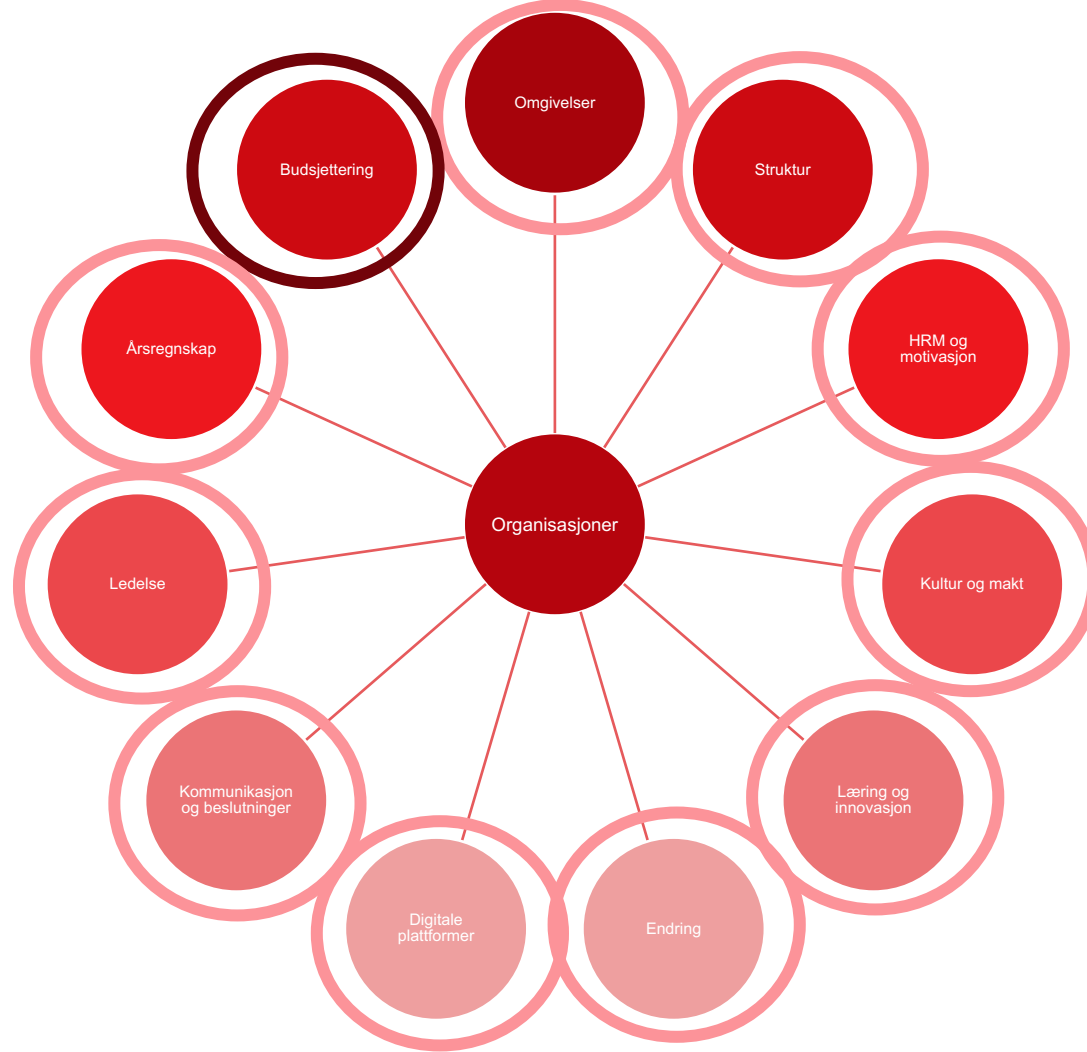


Budsjettering

INEC1821 – Digital økonomi, organisering og ledelse

● Høst 2021
● Glenn Kristiansen

Budsjettering



Budsjettering

Det fremtidige resultatregnskapet

Den fremtidige balansen

Den fremtidige likviditeten

Den fremtidige lønnsomheten

Salgsbasert prediksjon

Pro-forma budsjettering

STORE DELER AV RESULTAT- OG
BALANSEREGNSKAPET KAN
ASSOSIERES MED SALG

Eksempel

Resultat	t=0	t=1	t=2	t=3
Salg	1,000	1,100	1,210	1,331
COGS		770	847	932
Avskrivninger		102	110	121
Renter (gjeld)		40	40	40
Renter (kontanter & m. instrumenter)		19	24	31
EBT		206	238	269
Skatt		109	126	143
Årsresultat		97	112	127
Utbytte		39	45	51
Tilbakeholdt fortjeneste		58	67	76
Balanse				
Kontanter & markedsinstrumenter	100	207	271	343
Omløpsmidler	150	165	182	200
Varige driftsmidler:				
Anskaffelseskost	1000	1045	1150	1264
Akkumulerte avskrivninger	300	402	512	633
Netto varige driftsmidler	700	643	638	632
Total eiendeler	950	1015	1090	1174
Kortsiktig gjeld	70	77	85	93
Langvarig gjeld	400	400	400	400
Egenkapital:				
Aksjekapital	380	380	380	380
Akkumulert tilbakeholdt overskudd	100	158	225	301
Total kapital	950	1015	1090	1174

Årlig salgsvekst	0.1
Salg i år 0	1000
Varige eiender (% av salg)	0.95
Omløpsmidler (% av salg)	0.15
Kortsiktig gjeld (% av salg)	0.07
COGS (% av salg)	0.7
Rente på gjeld (% av gjeld)	0.1
Rente for kontanter og markedsinstrumenter	0.09
Utbytte	0.4
Skattesats	0.53
Avskrivningsassats	0.1

Årlige rater

Ratene kan endres fra år til år

<https://docs.google.com/spreadsheets/d/1XRZukYUxtsFdgVFHydkWS7AsXlgEDFUg-Tmv3jzypfQ/edit?usp=sharing>

Equations

$$\text{Salg}(t) = \text{salg}(t - 1) \times \text{salgsvekst}$$

$$\text{COGS}(t) = \text{salg}(t) \times \% \text{ av salg}$$

$$\text{rentekostnader på gjeld}(t) = \text{gjeld}(t) \times \text{gjeldsrente}$$

$$\text{renteinntekter for kontanter og m. instrumenter} = \text{kontanter \& m. inst.}(t) \times \text{rente}$$

$$\text{Avskrivninger} = (((\text{anleggesmidler}(1.1, t) + \text{anleggsmidler}(31.12, t))/2) \times \text{avskrivningssats})$$

$$\text{Kontanter \& markedsinstrumenter} = \text{total kapital} - \text{omløpsmidler} - \text{netto varige driftsmidler}$$

$$\text{Omløpsmidler}(t) = \text{salg}(t) \times \% \text{ av salg}$$

$$\text{Varige driftsmidler til anskaffelseskost}(t) = \text{salg}(t) \times \% \text{ av salg}$$

$$\text{Kortsiktig gjeld}(t) = \text{salg}(t) \times \% \text{ av salg}$$

$$\text{Langsiktig gjeld}(t) = \text{'plug' eller konstant eller nedbetalingsplan}$$

'Plug' er kontanter og markedsinstrumenter

Kan også velge langsiktig gjeld som 'plug'



Budsjettert fri kontantstrøm

Kontantstrøm	t=0	t=1	t=2	t=3
Årsresultat		97	112	127
+ Gjeldsrente(1 - skattesats)		19	19	19
+ Avskrivninger		102	110	121
- Renter for kontanter & m. instr.		9	11	15
- økning i arbeidskapital		8	9	10
+ Reduksjon i arbeidskapital				
Kontantstrøm fra drift		201	220	242
- Investeringer (CAPEX)		45	105	115
Fri kontantstrøm (free cash flow)		156	115	127

Fra fri kontantstrøm til kontanter

Fri kontantstrøm er den kontantstrømmen som i prinsippet fritt kan deles ut til kreditorer og eiere

Kontantstrøm	t=0	t=1	t=2	t=3
Årsresultat		97	112	127
+ Gjeldsrente(1 - skattesats)		19	19	19
+ Avskrivninger		102	110	121
- Renter for kontanter & m. instr.(1-tc)		9	11	15
- økning i arbeidskapital		8	9	10
+ Reduksjon i arbeidskapital				
Kontantstrøm fra drift		201	220	242
- Investeringer (CAPEX)		45	105	115
Fri kontantstrøm (free cash flow)		156	115	127
Fra FCF til kontanter	t=0	t=1	t=2	t=3
Fri kontantstøm		156	115	127
- gjeldsrenter etter skatt		19	19	19
+ Renter for kontanter & m. instr.(1-tc)		9	11	15
- utbytte		39	45	51
Kontanter & markedsinstrumenter	100	207	271	343



TAKK

Assoc Prof Glenn Kristiansen