

Screeningstrategier

Regelverk

Rev 2024-08-26

Ny strategi

- Stabil tillväxt + F-Score, årsvis byte, sidan 2, 11 och 12

Johan Törnström
Aktiespararna Haninge
26 augusti 2024

Screeningstrategier och dess portföljer

Strategi	Antal bolag	Screenas	Kommentar
Magic Formula, Greenblatt	20	¼ köps/säljs var tredje månad	Startad 2019-11-28
Magic Formula + Momentum, år	10	Årvis köp/sälj av samtliga bolag	Startad 2019-03-01
F-Score, år	10	Årvis köp/sälj av samtliga bolag	Startad 2019-03-01
F-Score + Momentum, kv	10	Var tredje månad görs köp/sälj av samtliga bolag	Startad 2019-03-01
Stabil tillväxt, år	10	Årvis köp/sälj av samtliga bolag	Startad 2019-03-01
Stabil tillväxt + Momentum, år	10	Årvis köp/sälj av samtliga bolag	Startad 2024-03-01
Stabil tillväxt + Momentum, kv	10	Var tredje månad görs köp/sälj av samtliga bolag	Startad 2019-03-01
Stabil tillväxt + F-Score, år	10	Årvis köp/sälj av samtliga bolag	Startad 2024-05-17
Tio-i-topp	10	Var tredje månad görs köp/sälj av samtliga bolag	Startad 2021-11-29

- Den årliga screeningen och uppdatering av portföljer görs slutet av februari.
- Screening och uppdatering av portföljer med intervallet var tredje månad görs i slutet av februari, maj, augusti och november

Generella regler

1. Regelstyrda strategier, ingen subjektiv värdering
 - Baserat på en strategis regelverk screenar verktyg fram aktier som skall köpas för att ingå i portföljen. Regelverket säger också när det är dags att sälja.
 - Utdelningar införs i portföljerna
 - Courtage tas ej med vid köp/sälj
2. Om screeningen inte kan generera antalet bolag för en portfölj
 - Pengarna kommer att finnas kvar i kassan
3. Finans och Fastigheter screenas bort för Magic Formula och Stabil tillväxt
 - Motivet till detta kommer från Greenblatts riktlinjer för Magic Formula
 - Beroende på de unika finansiella strukturerna inom Finans och Utility bolagen, exkluderas alla bolag inom sektorerna Finans, Fastighet och Utility (Allmännyttiga bolag).
 - Eftersom den primära omsättningen för en bank kommer att vara räntan, kommer EBIT inte att vara till någon hjälp
 - Utility sektorn är i hög grad reglerad; därför exkluderad från listan av valda aktier
4. $0 < \text{PEG} < 1,5$ gäller för alla strategierna, $\text{PEG-tal} = \frac{\frac{P}{E}\text{-tal}}{\text{Vinsttillväxt}}$
 - Detta innebär
 - Bolag har vinsttillväxt. Exempel: $P/E\text{-tal} = 60$ och $\text{Vinsttillväxt} = 40\% \Rightarrow \text{PEG-tal} = 60/40 = 1,5$
 - Bolag som screenas fram kan ha högre $P/E\text{-tal}$ om vinsttillväxten är hög
 - Bolaget är inte för dyrt
5. Omsättning per dag som gäller nya strategier
 - För att vid försäljning inte skall påverka kursen på aktien alltför mycket så skall omsättningen per dag vara större än 400 000 kr, se bilaga 1 för Observationer om risk-kontroll vid investeringar

Magic Formula, Greenblatt

- Screening
 - FA
 - Görs ej
 - Värdering
 - $0 < \text{PEG} < 1,5$
 - TA
 - Görs ej
 - Branscher: Alla branscher förutom finans och fastighet
 - Börslistor: Alla
 - Börsvärde > 500 mkr
- Rankning av bolag som screenats fram
 - FA Vikt 1
 - Rank 1: Return On Capital (ROC) = $\text{EBIT} / \text{Investerat kapital}$ (bra bolag), se bilaga 2
 - Värdering Vikt 1
 - Rank 2: EBIT / EV (billigt bolag)
 - Total rank = Rank 1 + Rank 2 (vi väljer bolag med lägst ranking)
- Antal bolag i portföljen: 20
- Bolag köps/säljs
 - 5 bolag köps/säljs var tredje månad. De som säljs har funnits i portföljen i 1 år

Magic Formula + Momentum, årligt byte

- Screening
 - FA
 - Görs ej
 - Värdering
 - $0 < \text{PEG} < 1,5$
 - TA
 - Kursutveckling 3, 6 och 12 månader > 0
 - Kursutveckling relativt OMXS30 3, 6 och 12 månader > 0
 - Branscher: Alla branscher förutom finans och fastighet
 - Börslistor: Alla
 - Börsvärde: Inga begränsningar
- Rankning av bolag som screenats fram
 - FA Vikt 1
 - Rank 1: Return On Capital (ROC), EBIT/Investerat capital (bra bolag), se bilaga 2
 - Värdering Vikt 1
 - Rank 2: EBIT/EV (billigt bolag)
 - Total rank = Rank 1 + Rank 2 (vi väljer bolag med lägst ranking)
- Antal bolag i portföljen: 10
- Bolag köps/säljs
 - Alla bolag i portföljen säljs/köps årsvis
- Tidpunkt för screening: Sista börsdagen i februari

F-Score, årligt byte

- Screening
 - FA
 - Görs ej
 - Värdering
 - $0 < \text{PEG} < 1,5$
 - TA
 - Görs ej
 - Branscher: Alla branscher
 - Börslistor: Alla
 - Börsvärde: Inga begränsningar
- Rankning av bolag som screenats fram
 - FA
 - Värde på 9 parametrar sätts, se bilaga 3
 - Bolag med högst antal poäng väljs
 - Värdering
 - Om bolag har samma poäng så väljs bolag med lägst PEG-tal
- Antal bolag i portföljen: 10
- Bolag köps/säljs: Alla bolag i portföljen köps/säljs efter 1 år
- Tidpunkt för screening: Sista börsdagen i februari

F-Score + Momentum, kvartalsvis byte

- Screening
 - FA
 - Görs ej
 - Värdering
 - $0 < \text{PEG} < 1,5$
 - TA
 - Kursutveckling 3, 6 och 12 månader > 0
 - Kursutveckling relativt OMXS30 3, 6 och 12 månader > 0
 - Branscher: Alla branscher
 - Börslistor: Alla
 - Börsvärde: Inga begränsningar
- Rankning av bolag som screenats fram
 - FA
 - Poäng sätts på 9 parametrar, villkor uppfyllt ger 1 poäng, se bilaga 3
 - Bolag med högst antal poäng väljs
 - Värdering
 - Om bolag har samma poäng så väljs bolag med lägst PEG-tal
- Antal bolag i portföljen: 10
 - Bolag köps/säljs: Alla bolag i portföljen köps/säljs efter 3 månader
- Tidpunkt för screening: Sista börsdagen i februari därefter var tredje månad

Stabil tillväxt, årligt byte

- Screening
 - FA
 - Årlig omsättningstillväxt 5 år > 5%
 - Årlig vinsttillväxt 5 år > 5%
 - Räntabilitet på investerat kapital, ROC > 15%, se bilaga 2
 - Värdering
 - $0 < \text{PEG} < 1,5$
 - TA
 - Görs ej
 - Branscher: Alla branscher förutom finans och fastighet
 - Börslistor: Alla
 - Börsvärde: Inga begränsningar
- Rankning av bolag som screenats fram
 - FA: Vikt 1
 - Rank 1: Omsättningstillväxt, vinsttillväxt samt räntabilitet investerat kapital – utvärderas som snittranking (bra)
 - Värdering: Vikt 1
 - Rank 2: EBIT/EV, från högsta till lägsta (billig)
 - Total rank: Rank 1 + rank 2, vi väljer bolag med lägst ranking, dvs ”flest 1:or”
- Antal bolag i portföljen: 10
- Bolag köps/säljs: Alla bolag i portföljen säljs/köps årsvis
- Tidpunkt för screening: Sista börsdagen i februari

Stabil tillväxt + Momentum, årsvis byte

- Screening
 - FA
 - Årlig omsättningstillväxt 5 år > 5%
 - Årlig vinsttillväxt 5 år > 5%
 - Räntabilitet på investerat kapital, ROC > 15%, se bilaga 2
 - Värdering
 - $0 < \text{PEG} < 1,5$
 - TA
 - Kursutveckling 3, 6 och 12 månader > 0
 - Kursutveckling relativt OMXS30 3, 6 och 12 månader > 0
 - Branscher: Alla branscher, finans och fastighet exkluderat
 - Börslistor: Alla
 - Börsvärde: Inga begränsningar
 - Omsättning per dag: >400 000 SEK
- Rankning av bolag som screenats fram
 - FA: Vikt 1
 - Rank 1: Omsättningstillväxt, vinsttillväxt samt räntabilitet investerat kapital – utvärderas som snittranking
 - Värdering: Vikt 1
 - Rank 2: PEG, EBIT/EV - utvärderas som snittranking
 - Marknaden: Vikt 1
 - Rank 3: Kursutveckling relativt 6 referenspunkter - utvärderas som snittranking
 - Total rank: Rank 1 + rank 2 + rank 3, vi väljer bolag med lägst ranking, dvs "flest 1:or"
- Antal bolag i portföljen: 10
- Bolag köps/säljs: Alla bolag i portföljen säljs/köps var tolfte månad
- Tidpunkt för screening: Sista börsdagen i februari

Stabil tillväxt + Momentum, kvartalsvis byte

- Screening
 - FA
 - Årlig omsättningstillväxt 5 år > 5%
 - Årlig vinststillväxt 5 år > 5%
 - Räntabilitet på investerat kapital, ROC > 15%, se bilaga 2
 - Värdering
 - $0 < \text{PEG} < 1,5$
 - TA
 - Kursutveckling 3, 6 och 12 månader > 0
 - Kursutveckling relativt OMXS30 3, 6 och 12 månader > 0
 - Branscher: Alla branscher, finans och fastighet exkluderat
 - Börslistor: Alla
 - Börsvärde: Inga begränsningar
 - Omsättning per dag: >400 000 SEK
- Rankning av bolag som screenats fram
 - FA: Vikt 1
 - Rank 1: Omsättningstillväxt, vinststillväxt samt räntabilitet investerat kapital – utvärderas som snittranking
 - Värdering: Vikt 1
 - Rank 2: PEG, EBIT/EV - utvärderas som snittranking
 - Marknaden: Vikt 1
 - Rank 3: Kursutveckling relativt 6 referenspunkter - utvärderas som snittranking
 - Total rank: Rank 1 + rank 2 + rank 3, vi väljer bolag med lägst ranking, dvs "flest 1:or"
- Antal bolag i portföljen: 10
- Bolag köps/säljs: Alla bolag i portföljen säljs/köps var tredje månad
- Tidpunkt för screening: Sista börsdagen i februari därefter var tredje månad

Stabil tillväxt med F-Score poäng, årligt byte

- Screening
 - FA
 - Årlig omsättningstillväxt 5 år > 5%
 - Årlig vinsttillväxt 5 år > 5%
 - Räntabilitet på investerat kapital, ROC > 15%
 - Antal F-Score poäng >= 7
 - Värdering
 - $0 < \text{PEG} < 1,5$
 - TA
 - Genomsnittliga handelsvolym senaste 50 dagar större än 400 000:- SEK
 - Länder: Sverige
 - Börslistor: Alla
 - Branscher: Alla branscher förutom finans och fastighet
 - Börsvärde: Inga begränsningar
- Rankning av bolag som screenats fram
 - FA: Vikt 1
 - Rank 1: Omsättningstillväxt, vinsttillväxt samt räntabilitet investerat kapital – utvärderas som snittranking (bra)
 - Värdering: Vikt 1
 - Rank 2: PEG och EBIT/EV – utvärderas som snittranking (billig)
 - Total rank: Rank 1 + rank 2, vi väljer bolag med lägst ranking, dvs ”flest 1:or”
- Antal bolag i portföljen: 10
- Bolag köps/säljs: Alla bolag i portföljen säljs/köps årsvis
- Tidpunkt för screening: Sista börsdagen i februari

F-Score, villkor vid rankning i Börnsdata

*Lönsamhet

- 1- Senaste avkastning (Vinst större än 0 = 1p)
- 2- Senaste kassaflöde (Kassaflöde större än 0=1p)
- 3- Utveckling av avkastning (ROA tillväxt positiv =1p)
- 4-Vinstkvalité (Kassaflöde större än vinst =1p)

Vinst/aktie Senaste > 0
OP kassaflöde/aktie > 0
ROA Årl. tillv 1 år > 0
Om OP kassaflöde/aktie > Vinst/aktie)

*Soliditet

- 5- Utveckling av skuldsättning (minskning av skuldsättning =1p)
- 6- Utveckling av likviditet (ökning av balanslikviditet = 1p)
- 7- Utveckling av antal aktier (oförändrat/minskat = 1p)

Nettoskuld – År. tillv. 1 år < 0
Balanslik. – År. tillv. 1 år > 0
Antal Aktier – År. tillv. 1 år <= 0

*Effektivitet

- 8-Utveckling av rörelsemarginal (Positiv ökning = 1p)
- 9-Utveckling av omsättningshastighet (Positiv utveckling = 1p)

EBIT-marg – År. tillv. 1 år > 0
Omsätt.hastig. År.tillv. 1 år > 0

I Regel, bolag som har 6 eller högre poäng i F-score har historisk haft bättre utveckling än de som har haft längre poäng.

Tio-i-topp

Bakgrund

Strategin är en variant på strategin som är beskriven på sidan 147 i “Framgångsrik aktiehandel – 10 vinnande strategier” av Torssell, Nilsson och Hellström.

I stort sett går den ut på att var tredje månad välja ut de 5 mest framgångsrika aktierna på Large Cap under perioden och sedan sälja dem efter 3 månader. Sedan upprepas processen. Om man gör detta under en positiv marknadsfas (OMXS30 > 200 SMA) så får man en årlig avkastning på 48% (under perioden Juni 2001 till Juli 2011). Gör man det under alla marknadsfaser så blev det 28%.

Strategin har, tillämpad på OMXS30-listan, givit 38% i positiv marknadsfas men 21% om man inte tar hänsyn till marknadsfasen. Detta under perioden juni 2000 – juli 2011.

Beskrivning

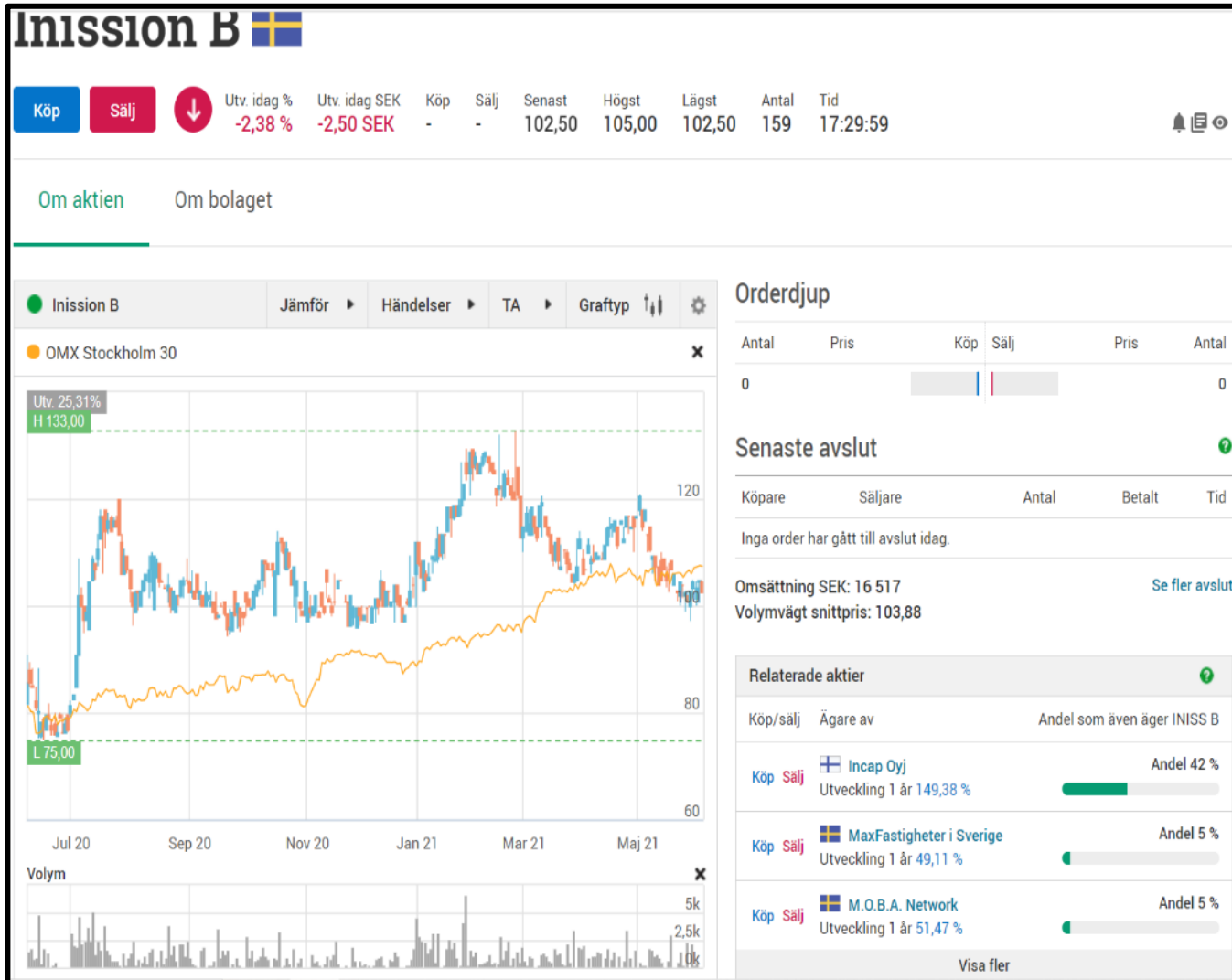
Bolag i de 9 portföljerna skall rankas. De tio bolag som givit bäst avkastning under senaste 3 månadsperiod skall ingå i portföljen.

Börsen skall vara i uppåtgående trend, OMXSPI skall vara över sitt 200 dagars glidande medelvärde (MA200). Om villkoret inte är uppfyllt ligger kapitalet kvar i kassan.

Strategi

- Screening
 - FA
 - -
 - Värdering
 - -
 - TA
 - OMXSPI > MA200
 - Branscher: Enligt respektive strategi
 - Börslistor: Enligt respektive strategi
 - Bolags omsättning på börsen: Enligt respektive strategi
- Rankning av de bolag som screenats fram
 - FA: Vikt 1
 - -
 - Värdering: Vikt 1
 - -
 - TA: Vikt 1
 - Rank: Avkastning senaste 3 månader
 - Total rank: Rank, bolag listas i ordning från de som haft högsta till lägsta avkastning
- Antal bolag i portföljen: 10
- Bolag köps/säljs:
 - 10 bolag köps/säljs var tredje månad om OMXSPI > MA200
 - Om OMXSPI < MA200 görs inget köp och kapitalet ligger kvar i kassan
- Tidpunkt för screening: Sista börsdagen i februari därefter var tredje månad

Bilaga 1



Observationer om risk-kontroll vid investeringar

- Antag att vi har 100 000Kr att investera
- Vi vill fördela dessa på säg 20 aktier – vi vill diversifiera – inte lägga alla ägg i en korg. Det ger en investering på 5 000Kr/aktie.
- När vi började testa screening med Piotroski-Fscore så kom Inission upp som topprankad – se till vänster
- I fredags, 4 maj, var dagsomsättningen ca 16 000Kr. Dvs med endast 3 säljare på 5 000 Kr så är "omsättningskvoten" fylld! Dvs det är svårt att komma ur positionen om/när man skulle vilja!
- Jag frågade en investeringsrådgivare om hur stor position en investering bör vara i förhållande till dagsomsättningen i en aktie. Svaret blev – inte större än 20%!
- I våra screeningtest har vi nu antagit en dagsomsättning på minst 400 000Kr/dag i genomsnitt, under de senaste 50 dagarna. Detta skulle ge en maximal positionsstorlek på ca 80 000Kr.
- Vi har valt detta för att de aktier som screenas fram skall vara "investeringsbara"/likvida för en stor del av Aktiespararnas medlemmar.

Magic Formula

Strategitest med vår mix av listor

ROE vs ROC

Tord E Johansson
27 maj 2021

1. Magic Formula – effekt av att blanda börslistor jämfört med att köra ”rena” börslistor

Den Magiska Formeln

Investeringsstrategin "The Magic Formula" är baserad på Joel Greenblatts "En liten bok som slår aktiemarknaden". Formeln försöker hitta lågvärderade bolag med hög avkastning med hjälp av två nyckeltal.

1- Return on Capital(RoC) = EBIT / Investerad Kapital

2- Earnings Yield(EY) = EBIT / EV

Formeln sorterar först alla bolag med hög avkastning på Investerat kapital (RoC) och sedan den lägsta värderingen med hjälp av EBIT/EV-%. Genom att summera båda nyckeltalens poäng så får man de bästa aktierna till lägsta värdering, högst upp i listan.

Den historiska avkastningen

Till höger kan du testa hur "the Magic Formula" har fungerat historiskt och du kan också se detaljerad historik över vilka bolag som köptes och såldes årligen och vilken avkastning du skulle fått. Du kan också välja datum, antal bolag och återinvestering av utdelningarna.

De bästa aktierna just nu!

Strategin är också baserad på att man byter portföljen årligen till de bolag som ligger högt upp

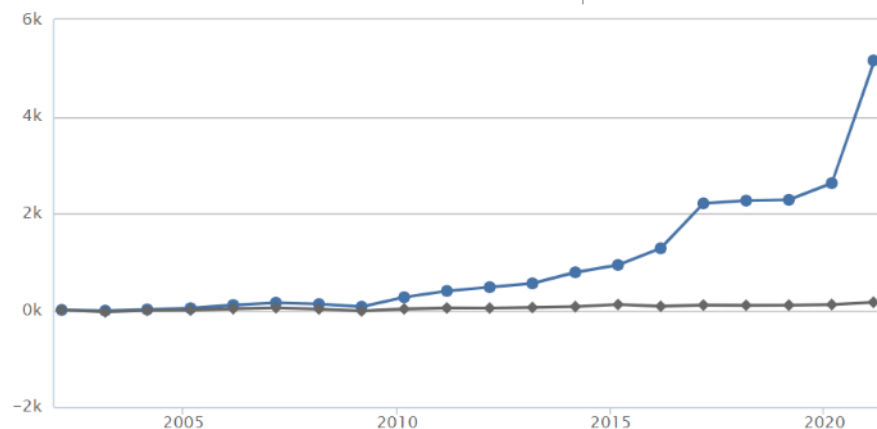
Den historiska avkastningen

Start Antal bolag
Månad Återinvestering av utdelning
Filter

Årlig avkastning %
Den Magiska Formeln 23,2 %
OMXS30 5,6 %

Total avkastning %
Den Magiska Formeln 5 152,4 %
OMXS30 183,0 %

[Beräkna](#)



[Se detaljerad historik](#)

[Mer information](#)

Den Magiska Formeln. De bästa aktierna just nu!

Visa antal bolag [Uppdatera](#)

Pos	Namn	Rapport	ROC(%)	EY(%)	Kurs
276	Kindred	Q1-2021	106	11,2	139,4
306	Genesis IT	Q4-2020	43	13,5	25,0
347	Skanska	Q1-2021	32	15,5	235,9
366	Lundin Energy	Q1-2021	35	13,7	274,6
434	Nordic Entertainment B	Q1-2021	42	11,4	392,4
445	Electrolux B	Q1-2021	35	12,2	230,8
458	Angler Gaming	Q1-2021	169	8,4	26,8
837	Gullberg & Jansson	Q4-2020	212	6,1	74,8
886	Betsson	Q1-2021	21	11,2	74,4
960	Ericsson B	Q1-2021	25	8,9	110,7
980	Veteranpoolen	Q1-2021	477	5,4	33,3
1026	Swedish Match	Q1-2021	97	5,7	78,0
1037	Boliden	Q1-2021	18	11,4	328,7
1158	JM	Q1-2021	21	8,8	320,9
1223	Mycronic	Q1-2021	51	5,6	259,4
1245	Bahnhof	Q1-2021	205	4,8	39,3
1296	Peab	Q1-2021	20	8,3	113,8
1879	Axfood	Q1-2021	31	4,7	230,5
1901	Husqvarna B	Q1-2021	20	6,2	118,8
2101	Getinge	Q1-2021	18	6,1	295,6

Observation

- Genom att mixa spotlight och LargeCap i Sverige så fick jag upp årlig genomsnittsavkastning till 23,2% för senaste 18 åren – det är bättre än utfallet för körning på enskilda listor – se nästa sida!
- Observera: En väldigt stor del av avkastningen kommit under år 2020 – med extremt låga räntor och QE
- Från 2017-2019 blev dock avkastningen i stort som för börsen som helhet

Strategi	Lista	Antal Bolag	Antal år i strategitestet		
			5	10	18
Magic Formula	Largecap	10	14,6	19,1	18,1
		20	13,8	17,4	16,8
	Midcap	10	18,3	13,4	17,8
		20	21,3	17,4	18,5
	Smallcap	10	7,0	9,7	9,5
		20	7,3	13,5	11,8
	First North	10	14,7	14,3	8,7
		20	25,1	18,2	9,2
	Spotlight	10	26,4	23,8	21,5
		20	18,4	19,1	19,1
	NGM	10	-5,2	7,0	-3,5
		20	-1,0	9,3	-2,4
F-Score	Largecap	10	19,0	20,8	20,1
		20	16,7	18,2	17,5
	Midcap	10	20,6	19,9	18,5
		20	27,6	22,2	20,9
	Smallcap	10	8,2	11,2	10,8
		20	11,2	13,5	10,3
	First North	10	21,6	15,8	6,8
		20	19,5	13,2	5,9
	Spotlight	10	21,0	15,6	8,9
		20	15,0	13,8	9,1
	NGM	10	19,0	16,3	2,6
		20	10,6	6,5	-2,0

Observationer

- Syftet är att hitta investeringsstrategier som ger hög avkastning över tid.
- Vi har testat 2 strategier på de svenska börsernas olika listor i tre olika tidsintervall – 18 år, 10 år och 5 år – samt eventuell skillnad om 10 eller 20 aktier väljs.
- Både Magic formula och F-score fungerar bra på largecap med 10 aktier, men F-score ger bättre avkastning än Magic Formula
- Båda strategierna fungerar också mycket bra på Midcap med 20 aktier
- Magic Formula ger dock ännu bättre resultat på Spotlight med 10 eller 20 aktier
- NOT – för F-score är det **dataproblem** i 18-års perspektivet för Spotlight och NGM!

2. ROC eller ROE – varför ROC är ett bättre mått för vårt screeningändamål

2 - Välj Nyckeltal

Vinstmarginal

EBIT marginal

Bruttomarginal

EBITDA-marginal

FCF-marginal

OP-marginal

Avkastning På EK

Avkastning på T

Avkastning på T-G

ROIC

ROC

Omsättningshastighet

3 - Välj Tidsperiod

Idag

1 år

3 år

5 år

7 år

10 år

15 år

4 - Välj Nyckeltalsberäkning

☒ Senaste

Välj Nyckeltal

Avsluta

API Url

ROC

ROC står för Return on Invested Capital och betyder Avkastning på Investerad Kapital.

(EBIT / Investerad kapital **)

**Investerad Kapital = Rörelsekapital + Anläggningstillgångar - Kassa.

Tidsperioder

Idag

Senaste rullande 12 mån

1år

Senaste till föregående års rullande 12 månader

3 -15år

Senaste 12 månader till historiska bokslut

Nyckeltalsberäkningar

Senaste

Senaste rullande 12 mån

Snitt

Genomsnittliga värdet

Årlig tillväxt

Årlig tillväxtberäkning

Högsta

Högsta värdet

Lägsta

Lägsta värdet

2 - Välj Nyckeltal

Vinstmarginal

EBIT marginal

Bruttomarginal

EBITDA-marginal

FCF-marginal

OP-marginal

Avkastning På EK

Avkastning på T

Avkastning på T-G

ROIC

ROC

Omsättningshastighet

3 - Välj Tidsperiod

Idag

1 år

3 år

5 år

7 år

10 år

15 år

4 - Välj Nyckeltalsberäkning

☒ Senaste

Välj Nyckeltal

Avsluta

API Url

Avkastning på Eget Kapital (ROE)

ROE står för Return on Equity och betyder Avkastning på Eget Kapital. Nyckeltalet visar bolagets lönsamhet på aktieägarnas satsade eget kapital.

(Vinst efter skatt / Eget Kapital)

Tidsperioder

Idag

Senaste rullande 12 mån

1år

Senaste till föregående års rullande 12 månader

3 -15år

Senaste 12 månader till historiska bokslut

Nyckeltalsberäkningar

Senaste

Senaste rullande 12 mån

Snitt

Genomsnittliga värdet

Årlig tillväxt

Årlig tillväxtberäkning

Högsta

Högsta värdet

Lägsta

Lägsta värdet

Observation

- Vi vill screena fram BRA bolag – ett mått på detta är att bolaget ger bra avkastning på investerat kapital
- Aktieägarna har det egna kapitalet investerat i bolaget och avkastningen är vinsten efter räntor och skatt
- Bolaget som helhet mäts på avkastningen (EBIT) i relation till investerat kapital, dvs alla tillgångar minus leverantörsskulder
- Normalt är soliditeten 30%, dvs det egna kapitalet är 30% av balansomslutningen. Det ger en bra buffert för att kunna ta förluster utan att gå i konkurs.
- Vissa företag drar ned soliditeten till 5%, det ökar räntorna något vilket ger lägre vinst – MEN det reducerar det egna kapitalet med 72%
- Det får två effekter – avkastningen på eget kapital ökar radikalt OCH risken för konkurs, vid förluster, ökar också radikalt! Därför är ROC att föredra!!!

Return on Equity

ROE is the percentage expression of a company's [net income](#), as it is returned as value to shareholders. This formula allows investors and [analysts](#) an alternative measure of the company's profitability and calculates the efficiency with which a company generates profit, using the funds that shareholders have invested.

ROE is determined using the following equation:

$$ROE = \text{Net Income} \div \text{Shareholders' Equity}$$

Regarding this equation, net income is comprised of what is earned throughout a year, minus all [costs and expenses](#). It includes [payouts](#) made to preferred stockholders but not [dividends](#) paid to common stockholders (and the shareholders' overall equity value excludes [preferred stock](#) shares). In general, a higher ROE ratio means that the company is using its investors' money more efficiently to enhance corporate performance and allow it to grow and expand to generate increasing profits.

One recognized weakness of ROE as a performance measure lies in the fact that a disproportionate level of company [debt](#) results in a smaller base amount of equity, thus producing a higher ROE value off even a very modest amount of net income. So, it is best to view ROE value in relation to other financial efficiency measures.

Return on Capital Employed

ROE evaluation is often combined with an assessment of the ROCE ratio. ROCE is calculated with the following formula:

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{capital employed}}$$

where:

EBIT = earnings before interest and taxes

ROE considers profits generated on shareholders' equity, but ROCE is the primary measure of how efficiently a company utilizes all available [capital](#) to generate additional profits. It can be more closely analyzed with ROE by substituting net income for [EBIT](#) in the calculation for ROCE.

ROCE works especially well when comparing the performance of companies in capital-intensive sectors, such as utilities and telecoms, because unlike other fundamentals, ROCE considers debt and other liabilities as well. This provides a better indication of financial performance for companies with significant debt.

To get a superior depiction of ROCE, adjustments may be needed. A company may occasionally hold cash on hand that isn't used in the business. As such, it may need to be subtracted from the Capital Employed figure to get a more accurate measure of ROCE.

The long-term ROCE is also an important indicator of performance. In general, investors tend to favor companies with stable and rising ROCE numbers over

F-Score, villkor vid rankning i Börnsdata

*Lönsamhet

- 1- Senaste avkastning (Vinst större än 0 = 1p)
- 2- Senaste kassaflöde (Kassaflöde större än 0=1p)
- 3- Utveckling av avkastning (ROA tillväxt positiv =1p)
- 4-Vinstkvalité (Kassaflöde större än vinst =1p)

*Soliditet

- 5- Utveckling av skuldsättning (minskning av skuldsättning =1p)
- 6- Utveckling av likviditet (ökning av balanslikviditet = 1p)
- 7- Utveckling av antal aktier (oförändrat/minskat = 1p)

*Effektivitet

- 8-Utveckling av rörelsemarginal (Positiv ökning = 1p)
- 9-Utveckling av omsättningshastighet (Positiv utveckling = 1p)

I Regel, bolag som har 6 eller högre poäng i F-score har historisk haft bättre utveckling än de som har haft längre poäng.