

Finansforeningens Hæderspris 2015

Ved overrækkelsen af hædersprisen på Finanskonferencen 12. november 2015

Professor Ken L. Bechmanns (CBS, Institut for Finansiering) tale

I anledning af Finansforeningens 40 års jubilæum i 2014 indstiftede bestyrelsen Finansforeningens Hæderspris. Den gives til en person, der har ydet et bidrag af varig betydning, og som har højet det faglige niveau i anvendelsen af finansanalyse i Danmark. Der lægges vægt på, at bidraget har haft praktisk relevans og har kunnet implementeres i finansanalytikernes arbejde. Personen kan også have bygget bro mellem teori og praksis eller formidlet omkring finansanalyse til gavn for samfundet.

En komité bestående af mig selv (professor Ken L. Bechmann, CBS, Institut for Finansiering) som formand, Chief Operating Officer Erling Skorstad, Nordea Asset Management), og direktør Keld L. Holm (Finansforeningen/CFA Society Denmark) har forestået udvælgelsen.

De første hæderspriser blev sidste år tildelt 3 personer, der igennem flere årtier har ydet væsentlige bidrag til obligationsanalysen i Danmark. Det drejede sig selvfølgelig om Anders Grosen (Aarhus Universitet), Henrik Dahl (Nykredit Asset Management) og Svend Jakobsen (Scanrate Financial Systems A/S). Deres bidrag har haft signifikant betydning for blandt andet værdifastsættelsen af danske realkreditobligationer.

Dommerkomitéen har modtaget mange gode forslag til potentielle prisvindere. Vi er glade for den interesse, som foreningens medlemmer viser for at finde kvalificerede kandidater til prisen.

Selv om prisen sidste år gik til tre renteanalytikere, er det ikke blot et spørgsmål om at skabe balance mellem rente- og aktieanalytikerne, når vi i år har valgt at tildele prisen til et væsentligt aktieanalytisk initiativ. Prismodtagernes initiativ er næsten lige så gammelt som foreningen. I 1975 satte en arbejdsgruppe under Den Danske Finansanalytikerforening sig for at opstille et sæt regler for beregning af regnskabsnøgletal. Dette initiativ er sidenhen vokset i omfang og kompleksitet og blev hurtigt et uundværligt redskab i aktieanalytikerens værktøjskasse. Vejledningen er blevet en del af foreningens faglige DNA og profil, og som det koncise og professionelle opslagsværk er den efter vores research stadig unik globalt set.

I forbindelse med den nyeste vejledning fra maj 2015 udtaler en af Danmark største regnskabskapaciteter, statsaut. revisor Finn Meyer:

”Det var et gennembrud, da Københavns Fondsbørs i sin tid foreskrev anvendelsen af vejledningerne. Og endnu en milepæl, da det i bemærkningerne til Årsregnskabsloven blev slået fast, at nøgletal forudsættes udregnet i overensstemmelse med vejledningerne, som er udtryk for god skik på dette område. FSR – danske revisorer har løbende været inddraget i arbejdet, og i dag henviser de større revisionsfirmaer til vejledningerne i de standarder, de udsender til deres klienter, og som anvendes internt. Blandt andet som følge heraf ser vi, at ikke noterede virksomheder (store som små og private som offentlige) i vidt omfang anvender vejledningerne. At vejledningerne de senere år har fået tilslutning også fra andre nordiske lande har kun styrket anvendelsen.”

I anmeldelser af den nyeste vejledning er den blevet kaldt ”nøgletalsbibelen” og beskrevet som: ”Anbefalinger & Nøgletal 2015 er ikke en bog, som man sætter sig ned og læser fra den ene ende til den anden. Den er snarere et detaljeret opslagsværk, hvor man kan slå alverdens nøgletal op med præcise definitioner og gode anbefalinger omkring beregning og brug af nøgletallet.” Det fremhæves som en

væsentlig kvalitet, at "Ved at benytte en ensartet praksis taler alle, selskaber, analytikere og investorer, så at sige samme sprog. Og det gør det selvfølgelig meget lettere at sammenligne forskellige selskaber".

I realiteten burde vi i dag også hædre alle de aktieanalytikere, forskere og redaktører, der igennem de efterfølgende 40 år har ydet en meget stor og frivillig indsats for at sikre, at vejledningen løbende er blevet opdateret og udvidet for at bevare dens aktualitet og relevans.

Direktør i A.P. Møller Holding, Martin Gottlob, udtaler i forbindelse med den nyeste vejledning, at en vigtig forudsætning for vejledningens succes er, at den siden starten "har været opbygget logisk og stringent, og at den har været så operationel, at stort set alle markedsdeltagerne har taget den til sig og anvendt den i dagligdagen". Så hædersprisens kriterier må til fulde siges at være opfyldt: "varig betydning", "har højnet det faglige niveau", "praktisk relevans" og "implementering i finansanalytikerens daglige arbejde".

Jeg er **ikke** sikker på, at initiativtagerne i 1975 havde øje for, hvor vigtigt og levedygtigt et projekt, de satte i søen. Den første vejledning var måske nok en pixi-bog i forhold til senere stadig mere indholdsmættede udgaver. Men havde det ikke været for nogle få entusiastisk vilje til at højne standarden for regnskabsaflæggelse og aktieanalyse i Danmark, havde der formentlig ikke eksisteret en "Anbefalinger og Nøgletal" – nu ovenikøbet også på engelsk og i hele Norden. Det er derfor, gruppen har fortjent at modtage prisen i dag.

Den første publikation fra maj 1975 nævner udvalgets medlemmer: fuldmægtig Niels Holm (HD), statsautoriseret revisor A. Runge Johansen, finansdirektør, cand. polit. Anne Marie Nielsen, afdelingsleder, cand. merc. Bent Nielsen og fuldmægtig, cand. polit. Anne-Katrine Pilegaard. Desværre kan vi ikke hædre alle, der fortjener det i dag. Ugers intenst detektivarbejde for at opspore medlemmerne af arbejdsgruppen har kun båret lidt frugt. Vi ved, at der er flere nulevende medlemmer, men det er kun lykkedes at opspore Niels Holm. Så meget mere glade er vi for, at Niels Holm kan være til stede i dag for at modtage prisen, men vi vil naturligvis fortsætte eftersøgningen efter de øvrige medlemmer af den daværende arbejdsgruppe.

Og nu til selve hædersprisen:

Hædersprisen består af et diplom og en mundblæst glaskugle med sandblæste motiver og inskriptionen "Finansforeningens Hæderspris" i bunden. Spejlvendt, så man kan se det igennem glasset. Hver glaskugle er et unika-kunstværk skabt af glaskunstneren, Pia Raket Sverrisdóttir. Man kunne få associationer om finansanalytikerens krystalkugle.

Når rock bands modtager en Danish Music Award, er der kun én statuette til deling, fordi det er "kollektivet", der hædres. Det gælder også dette års hæderspris. Der er et diplom til alle, som kan pryde stuevæggen, men glasskulpturen må I lade gå på omgang, når I hver især har behov for at kigge i krystalkuglen.

Med disse ord vil jeg ønske et hjertelig tillykke til alle initiativtagerne fra 1975 og specielt til dig, Niels Holm.