

# Rettevejledning til Regnskabslære/virksomhedsøkonomi januar 2009

## Generelt

Dette løsningsforslag indeholder veje til løsning af opgaverne.

Generelle analyser uden relation til de stillede opgaver skal kun tildeles ringe vægt i vurderingen af opgaven.

Anvendelse (ikke beskrivelse) af modeller og teorier samt en struktureret tilgang til opgaveløsningen vil være væsentlig. Det tillægges også betydning, at den studerende når frem til en konklusion til spørgsmålene.

## Opgave 1

1.

Varesalg	36000	Salgsmoms	9000	Deb. Yde	45000
----------	-------	-----------	------	----------	-------

2.

Fragt	8000	Købsmoms	2000	Andre kred.	10000
-------	------	----------	------	-------------	-------

3.

Inventar.	48280	Købsmoms	12070	KK	60350
-----------	-------	----------	-------	----	-------

4.

renteindt	700	J.Dahl – deb.	6.500		
-----------	-----	---------------	-------	--	--

5+6

Lønafregning	81775	Sk. AM	6542	Sk. A-skat	28370
--------------	-------	--------	------	------------	-------

ATP

225		Sk- ATP	225	KK	46863
-----	--	---------	-----	----	-------

7+8

VVS Poulsen.	98800	Adv.	35540	Købsmoms	1500
	43040				
	6000				
	11152				
	50608				

Salgsmoms

11152		Tab på tilg.h.	50608		
-------	--	----------------	-------	--	--

9

Inventar	62500	Akk.afskr.	62500	Afksr. Inv.	5400
----------	-------	------------	-------	-------------	------

10.

<u>Prior.gæld</u>	<u>Prior.renter</u>	<u>Bank</u>
4500	40000	44500

11.

<u>Værdipapirer</u>	<u>KK</u>	
58290	58290	

12.

<u>Gr.ogbyggn.</u>	<u>.Købsmoms</u>	<u>L.L</u>
1500000	375000	1875000

## Opgave 2.

### 2.1. Analyse og kommentar til virksomhedens rentabilitet og årsager til udviklingen i perioden 2007-08 samt budgetåret 2009.

- kunne forklare sammenhænge mellem udviklingen i nøgletallene
- kunne udvise forståelse for regnskabstallenes størrelse (enkeltvis og i sammenhæng med de øvrige regnskabstal) herunder kommentere udvalgte og for rentabilitetsanalysen relevante regnskabstal samt relatere tallene til den i introduktionen nævnte branche/produkt

Det forventes ikke at studenten kommer ind på alle nedenstående betragtninger, men i den samlede vurdering tillægges studentens refleksioner over årsager og virkning markant betydning i analysen.

Generelt gælder, at refleksioner og inddragelse af supplerende oplysninger er med til at hæve niveauet på besvarelsen.

### Rentabilitet

AG stiger i årene 2007-2008 fra 6,6% til 10,66% - en 62% stigning – falder i budgetåret 2009 til 4,48. Et fald på 58%. Når AG relativt stiger godt 60% skyldes det hovedsagligt stigningen i OG. En mindre stigning i AOH noteres. Modsat gør sig gældende fra 2008 til budgetåret 2009, hvor der er godt en halvering af AG primært stammende fra OG fald. Dekomponeringen og overordnet årsagsforklaring er centralt

AG er sammenlignet med markedsrenten ikke på et acceptabelt niveau i budgetåret. Refleksion på det inkl. risiko.

Forrentning af egenkapital:

Uddybning af sammenhænge mellem EKF, AG, rentemarginal, gearing forventes.

Sammenkobling med finansiel risiko inkl. refleksion forventes.

Soliditetsgraden er stabil. Kommentar til niveau forventes.

Den gode besvarelse inddrager bevægelser på AOH.

## 2.2. Indtjening

Omsætningen er markant forøget i 2008 med stigning fra 2007 og fald til 2009. Der fokuseres på DB udviklingen og DG udvikling dels i alt dels med udgangspunkt i bilag 3.

Årsager til udvikling i DG kommenteres for de enkelte produkter. Der forventes en refleksion og kommentar til forskellene i DB/DG på de forskellige produkter. Bilindustrien er usædvanlig. Finanskrisen og fald i bilsalg forudses.

Øvrige faste omkostninger udvikler sig procentvis i underkanten af DB. Beregning af kapacitetsgrad forventes. Desuden forventes en nulpunktsanalyse og driftsmæssig risiko. Den gode bevarelse inddrager ”den driftsmæssige løftestang”.

## 2.3. Kapitaltilpasning

Der forventes udover en forklaring på sammenhæng mellem omsætning og aktiver en uddybning af omsætningshastigheder på varelager, varedebitorer og gerne varekreditorer. OH på Varedebitorer er reduceret betydeligt. Refleksion over årsager fra debitorsyring til finanskrisen forventes. Det samme gælder for VL OH. Et mindre fald i OH ses.

Den gode besvarelse inddrager Likviditetsgrader og betydningen heraf.

## 2.4. Vurdering

Der fokuseres på realismen ifm. en forhøjelse af KK.

Budgettet giver ikke anledning til stor optimisme. Fokuser på virk. produkter og markeder.

Mulig effekt af bankpakker mv. kan indgå.

## 2.5. Aktietilbud

EPS = 49,51.

PE = 7,07

IV = 282.

Kurs/IV = 1,24

Nøgletallene kommenteres. Betydning for en evt. købers interesse afstemt af konjunkturforhold, fremtidsudsigter osv. kommenteres. Brancheforhold som vindmøller og biler drøftes. Vindmøller trækker sandsynligvis i positiv retning. Biler er knap så optimistisk.

## Opgave 3.

Generelt gælder § 11 om det retvisende billede. Suppler gerne med §13 om grundlæggende regnskabsprincipper.

3.1. a) § 13 om vurdering. § 43 om systematisk fordeling af afskrivninger. Evt. §§ 51 og 52.

b) §33 om fordeling over brugstid.

c) Indtægter bogføres ved levering, jf. § 49 i ÅRL.

3.2. §11, §33 og § 47 om hensættelser.

Der forventes en kommentar til ovenstående inkl. refleksion over betydning for resultat og balance (egenkapital).