Rettevejledning.
Ordinær eksamen, økonomi og regnskabslære, maj 1994.

Opgave I.1.a

	Alpha a/s	Beta a/s
Aktiver	100.000	100.000
Egenkapital	75.000	40.000
Gæld	25.000	60.000
Resultat før renter	13.500	13.500
Renter	2.000	4.800
Resultat før skat	11.500	8.700

Opgave I.1.b

	Alpha a/s	Beta a/s
Afkastningsgrad	13,5%	13,5%
Egenkap. forrentn.	15,3%	21,8%

Opgave I.1.c

Egenkapitalens forrentning afhænger af forskellen mellem afkastningsgraden og forrentningen af fremmedkapitalen samt gældens andel i forhold til egenkapitalens andel.

	Alpha a/s	Beta a/s
AG	13,5%	13,5%
FF	8,0%	8,0%
RM	5,5%	5,5%
F/E	0,33	1,55
Tillæg	1,8%	8,3%
EF	15,3%	21,8%

Det kan konkluderes, at den højere forrentning af egenkapitalen i Beta a/s skyldes en større fremmedkapitalandel.

Opgave I.2.a

Udvikling i omsætning, omkostninger og overskud før renter.(indeks).

	1990	1991	1992	1993
Omsætning	100	104	109	113
Variable omk.	100	108	113	118
Kontante kap. omk.	100	104	107	112
Afskrivninger	100	100	115	115
(Kap. omk. ialt)	100	103	109	112
Overskud før renter	100	90	95	95

Nøgletal

	1990	1991	1992	1993
Overskudsgrad	15,4%	13,4%	13,3%	12,9%
Dækningsgrad	39,0%	36,8%	36,9%	36,3%
Kapacitetsgrad	1,65	1,57	1,57	1,55
Sikkerhedsmargen	39%	36%	36%	35%
Nulpunktsomsætning	56.200	61.400	64.500	67.800

Tabellerne viser, at virksomheden på trods af omsætningsfremgang ikke præsterer større overskud. Det er den faldende dækningsgrad, der fører til forringet indtjeningsevne.
Sikkerhedsmargenen er svagt faldende.

På baggrund af regnskabets note 1 kan følgende tabel opstilles:

Dækningsgrader og omsætning fordelt på varegrupper.

	1990	1991	1992	1993
Gruppe A				
Dækningsgrad	38%	38%	38%	38%
Andel af omsætning	40%	40%	40%	40%
Gruppe B				
Dækningsgrad	45%	45%	45%	45%
Andel af omsætning	40%	30%	28%	25%
Gruppe C				
Dækningsgrad	28%	27%	28%	28%
Andel af omsætning	20%	30%	32%	35%
Ialt				
Dækningsgrad	39%	37%	37%	36%
Andel af omsætning	100%	100%	100%	100%

Tabellen viser for det første, at dækningsgraderne for hver af de tre grupper er konstante over tiden. For det andet fremgår det, at virksomhedens salg af varegruppe C er relativt stigende.
Da varegruppe C har den laveste dækningsgrad, medfører den ændrede salgssammensætning, at den samlede dækningsgrad falder.(Den faldende dækningsgrad kan således ikke forklares med hverken ændrede salgspriser pr. vare eller ændrede stykomkostninger pr. vare).

Udvikling i kontante kapacitetsomkostninger (og omsætning).Indeks.

	1990	1991	1992	1993
Gager	100	102	103	110
Husleje	100	100	100	110
Leasingydelse	100	103	106	109
Autodrift	100	117	120	123
Øvrige	100	100	120	107
Ialt	100	104	107	112
Omsætning	100	104	109	113

Tabellen viser, at alle omkostningsarter (på nær autodrift) stiger mindre end omsætningen. Procentuelt er stigningen i autodrift stor, men der er tale om forholdsvis små absolutte beløb. De samlede kontante kapacitetsomkostninger er steget 12 pct., hvilket er lidt mindre end omsætningen (+13 pct.).

Opgave I.3.a

Ud fra de foreliggende oplysninger vil regnskabet få følgende udseende:

Omsætning	104.900
Variable omk.	66.800
DB	38.100
Kont. kap. omk.	16.500
Indtj. bidrag	21.600
Afskrivninger	6.600
Resultat f. renter	15.000
Renter	3.000
Resultat f. skat	12.000

Aktiver		102.000
Passiver		
Egenkapital	67.000	
Gæld	35.000	102.000

I forhold til opgavens bilag B er følgende poster ændret:
1. Kontante kapacitetsomkostninger reduceret med leasingydelsen.
2. Afskrivninger forøget med 2.000
3. Renter forøget med 1.000
4. Aktiver forøget med 2.000, svarende til anskaffelsespris (10.000) minus foretagne afskrivninger 1990-1993 (8.000).
5. Gælden forøget med 10.000
6. Egenkapitalen (residual).

I en meget god besvarelse bemærkes, at virksomhedens finansieringsstruktur er forringet i forhold til situationen i bilag B. Forringelsen skyldes, at virksomheden hverken har afviklet lånet i takt med afskrivningen af aktivet, eller har foretaget en opsparing til betaling af det stående lån.

Opgave I.3.b

Problemstillingen er kort berørt i lærebogen side 153. Her nævnes, at den regnskabsmæssige behandling af leasing ikke er entydig, men der er en stigende tendens til, at aktivering af leasede aktiver foretrækkes. Valg af metode påvirker selvsagt regnskaberne og nøgletal.

I den gode besvarelse diskuteres udsagnet. Følgende argumenter kan fx nævnes:
Argument for aktivering:
Virksomhedens økonomiske ressourcer og forpligtelser vurderes bedst, når leasede aktiver aktiveres. Nøgletallene kan således også sammenlignes med andre virksomheder, der har valgt at lånefinansiere aktiver.