Økonomi og regnskabslære – juridisk embedseksamen
Rettevejledning – A/S Boligmontering – december 2002.

Opgave I.1 – 30%

a) Vurdere og kommentere rentabiliteten

Selskabets rentabilitet målt med afkastningsgraden viser en stigning. Niveauet i 1999 og 2000 er dog ringere end de gennemsnitstal for industrien, som er oplyst i Statistisk Tiårsoversigt og knapt på niveau med obligationsrenten. Mht. år 2001 er regnskabsstatistikken endnu ikke offentliggjort, men niveauet af afkastningsgraden er over obligationsrenten. Sammenligningen med obligationsrenten skal dog foretages med forbehold for den måde, aktiverne er vurderet på. Tilsvarende betragtninger gælder for egenkapitalens forrentningsprocent. I alle år tjenes der på fremmedkapitalen.

Stigningen i afkastningsgraden skyldes fra 1999 til 2000 primært en stigning i aktivernes omsætningshastighed; dvs. kapitaltilpasningen; den markante stigning fra 2000 til 2001 kan derimod tilskrives en stigning i overskudsgraden, dvs. indtjeningsevnen.

b) Vurdere og kommentere indtjeningsevnen

Den markante stigning i indtjeningsevnen fra 2000 til 2001 ser ud til at skyldes en markant stigning i dækningsgraden. Denne kan principielt skyldes: 1) Forbedrede salgspriser. 2) Mindre variable omkostninger pr stk. fx på grund af lavere indkøbspriser. 3) En forskydning i salgssammensætningen mod varegrupper med højere dækningsgrader.

Det stigende dækningsbidrag slår igennem på de efterfølgende mellemresultater. Et tilsvarende billede fremgår af udviklingen i kapacitetsgraden, der stiger kraftigt fra 2000 til 2001.

Det er et plus, dersom der er foretaget supplerende beregning, fx en indeksering af relevante tidsserier:

	1999	2000	2001
Omsætning	100	114	116
Dækningsbidrag	100	114	149
Andre eksterne omk.	100	110	121
Personaleomkostninger	100	125	156
Afskrivninger på ejendom	100	100	100
Afskrivninger på inventar	100	96	94

c) Vurdere og kommentere likviditeten

Likviditetsgraderne er stigende; dette kan bl.a. tilskrives, at de likvide beholdninger stiger og kassekreditten nedbringes. Ikke alene er de likvide beholdninger stigende; der er antagelig mulighed for at frembringe yderligere likviditet ved træk på kassekreditten og belåning af aktiverne, hvorfor likviditeten må betegnes som god.
Det kan også bemærkes, at stigningen i varelagre og varedebitorer samt varekreditorer følger omsætningen (vareforbruget), idet omsætningshastighederne er konstante.
På den anden side kan det overvejes, om virksomheden på et tidspunkt vil få behov for finansiering af nye materielle anlægsaktiver, fx inventar.

Opgave I.2 – 10%

a) Den inde værdi er: egenkapital i alt * 100/nominel aktiekapital (side 278).

b) Børskursen på aktiver afhænger dels af den indre værdi og derudover ikke mindst af de forventninger til selskabets fremtid, som findes blandt investorer. Også den generelle konjunktur og forventninger i denne forbindelse spiller en stor rolle.

Opgave I.3 – 10%

Af skemaet på side 40 fremgår, at følgende bestanddele er pligtige for klasse C, men ikke klasse B: Pengestrømsopgørelse, Udvidet ledelsesberegning med nøgletal.

Derudover gælder fx, at i klasse C skal udgifter til udvikling indregnes i balancen, og selvkostprincippet skal anvendes. Derudover skal aktiver i dattervirksomheder måles til indre værdi (equity metoden). Mange andre forhold kan nævnes, fx pligten til for klasse C at oplyse om ophørende aktiviteter (§ 80). I klasse C skal omsætningen altid oplyses.

Opgave I.4 - 10%

Svaret fremgår af lærebogen side 171. Som regel er der tale om finansielle anlægsaktiver. Udgangspunktet er kostpris (§ 36). Der kan (jfr. § 41) opskrives til dagsværdi (Værdistigninger indregnes derfor ikke over resultatopgørelsen). Der skal (jfr. § 42) nedskrives til en lavere genindvindingsværdi.

Det er et plus dersom muligheden for at anvende equity-metoden nævnes.