FURI

Rettevejledning - jura december 1999

Opgave I

Generelt gælder, at opgaven må betegnes som omfangsrig. Der kan således ikke påregnes fuldt detaljerede besvarelser på de enkelte delelementer i spørgsmålene.
Opgaven lægger således ikke op til én bestemt løsning.

Opgave I.1 (50 procent)

Rentabilitet:
Afkastningsgraden- virksomhedens evne til at forrente den investerede kapital- stiger med 97 procent set over perioden, hvilket hænger sammen med såvel en stigende overskudsgrad (50 procent) som en stigende omsætningshastighed for aktiverne (32 procent), hvilket er udtryk for en forbedret kapitaltilpasning.
Nedgangen i overskudgraden fra 1997 til 1998 mere end opvejes af stigningen i aktivernes omsætningshastighed, hvilket medfører en fortsat fremgang i afkastningsgraden.
Egenkapitalens forrentning ligger i hele perioden et pænt stykke over afkastningsgraden, og der er tale om et niveauskift fra 1996 til 1997 og et stort set uændret niveau fra 1997 til 1998. Egenkapitalens forrentning stiger med 115 procent set over perioden.Det højere niveau for egenkapitalforrentningen end for forrentningen af den samlede investerede kapital skal ses på baggrund af udviklingen i fremmedkapitalforrentningen samt F/E forholdet, der er bestemmende for tillægget til afkastningsgraden jf. bilag.

Indtjeningsevne:
Intjeningsevnen, der overordnet vises gennem nøgletallet overskudsgrad, forbedres som nævnt over perioden. Nøgletallet udtrykker forløbet i virksomhedens indtægts-/omkostningstilpasning.
Dækningsgraden, der udtrykker dækningsbidraget i procent af omsætningen, er stigende i perioden. Kapacitetsgraden, der udtrykker hvor mange gange dækningsbidraget kan dække de samlede kapacitetsomkostninger, stiger fra 1,26 gange i 1996 til 1,49 gange i 1997, for derefter at falde til 1,38 gange i 1998. De variable omkostninger set under et stiger med 69 procent i perioden set i forhold til en omsætningsstigning på 80 procent. Vareforbruget isoleret set stiger proportionalt med omsætningen, De samlede kapacitetsomkostninger ligger i 1998 85 procent over niveauet i 1996. Hvor det kan bemærkes, at der er tale om en særlig stor stigning fra 1997 til 1998, hvilket skyldes personaleomkostningerne, hvilket evt. kan hænge sammen med en udvidelse begrundet i en forventet omsætningsstigning i de kommende regnskabsår.

Likviditet:
Udviklingen i virksomhedens likviditet belyses dels via beregning af likviditetsgrader på henholdsvis kort og langt sigt samt via den i opgaven opstillede finansieringsanalyse.
Af bilaget fremgår, at likviditetsgraden på langt sigt ligger lidt højere i 1998 end i 1996. Udviklingen skyldes ikke mindst bevægelserne i beholdningen af værdipapirer. Omsætningsaktiverne stiger over perioden med 57 procent, hvor den kortfristede gæld stiger med 53 procent.
Likviditetsgraden på kort sigt stiger fra 1996 til 1997 i modsætning til det omend lille fald for likviditetsgraden på langt sigt, for derefter at falde i 1998 til et niveau under 1996.
Forskellen i forløbet for likviditetsgraden på kort og langt sigt skyldes, at varelageret ikke indgår i beregningen af likviditetsgraden på kort sigt. Da omsætningshastighederne for såvel varelagre som for varedebitorer er konstante, giver udviklingen ikke umiddelbar grund til bekymring.

Vedrørende finansieringsanalysen er det vigtigt at bemærke, at pengebindingen i varelagre, varedebitorer samt finansieringen via varekreditorer følger udviklingen i omsætningen proportionalt. Omsætningshastighederne er som nævnt konstante.

Forskellen i likviditetsforskydningen fra drift hænger sammen med udviklingen i posten øvrige kreditorer, der tilnærmelsesvist modsvares af køb og salg af værdipapirer. I 1997 finansieres udbetaling af udbytte og investering i inventar og værdipapirer med likviditetsforskydningen fra drift, idet der dog er tale om en pæn stigning i posten øvrige kreditorer. I 1998 finansieres investeringen i inventar derimod bl.a. ved salg af værdipapirer. Den samlede likviditetsforskydning er positiv i perioden.

Opgave I.2 (5 procent)

Ved soliditet forstår man virksomhedens evne til at bære tab, herunder risikoen for, at der indtræffer tab for fremmedkapitalens vedkommende.
Egenkapitalens andel af den samlede kapitalfremskaffelse angiver virksomhedens evne til at bære tab.
Egenkapitalens andel af den samlede kapitalfremskaffelse udtrykker således soliditetsgraden, der beregnes som egenkapitalen i procent af samlet kapitalfremskaffelse.
Egenkapitalen = Aktivmassen - fremmedkapital (samlet gæld)
Ved yderligere opskrivning af ejendommen stiger aktivmassen, og ved uændret fremmedkapital stiger som følge heraf egenkapitalen.
Da egenkapitalen stiger relativt mere end den samlede kapitalfremskaffelse (= aktivmasse) vil den beregnede soliditetsgrad stige.

Opgave I.3 (5 procent)

En forøgelse af en virksomheds årlige lokaleomkostning, der tilhører gruppen kontante kapacitetsomkostninger, vil reducere resultatet før renter.
Dermed vil overskudsgraden, der beregnes som resultatet før renter i procent af omsætningen -alt andet lige- falde.
Nulpunktsomsætningen, der udtrykker den omsætning, der er nødvendig for at dække såvel de variable omkostninger som kapacitetsomkostningerne, beregnes som de samlede kapacitetsomkostninger x100 divideret med dækningsgraden.
Nulpunktsomsætningen vil, som følge af stigningen i de samlede kapacitetsomkostninger, -alt andet lige - stige.

Bilag til rettevejledning - jura december 1999

Rentabilitet:

	1996	1997	1998	1998 (1996=100)
AG pct.	7,0	11,8	13,8	197
OG pct.	6,8	11,6	10,2	150
AOH gange	1,02	1,02	1,35	132
EF pct.	12,0	26,2	25,8	215

Forklaring af egenkapitalforrentning

	1996	1997	1998
AG pct.	7,0	11,8	13,8
FF pct.	2,9	1,2	3,4
RM=AG-FF	4,1	10,6	10,4
F/E gange	1,26	1,34	1,14
Tillæg=F/E*RM	5,1	14,2	11,9
EF=Tillæg+AG	12,1	26,0	25,7

Indtjeningsevne:

	1996	1997	1998	1998 (1996=100)
OG pct.	6,8	11,6	10,2	150
DG pct.	32,8	35,2	36,9	113
KG gange	1,26	1,49	1,38	110
Omsætning 1000kr	3750	4650	6750	180
VO 1000 kr	2520	3015	4260	169
KO 1000 kr	975	1095	1800	185

12,3 64,4

Likviditet:

	1996	1997	1998
Likviditetsgrad på kort sigt pct.	90,6	95,8	87,3
Likviditetsgrad på langt sigt pct.	131,5	130,5	134,9