HAFMA
Vgl. løsnings - skitse

Rentabiliteten målt ved afkastningsgraden falder fra 1997 til 1998 for derefter at stige i 1999. Niveauet er i 1999 bedre end obligationsrenten. Det er et plus, dersom der her tages forbehold fx mht. den måde, hvorpå aktiverne i selskabet er vurderet.

Forrentningen af egenkapitalen er i alle tre år højere en afkastningsgraden, hvorfor der tjenes på fremmedkapitalen. Der er også her tale om pæn stigning fra 1997 og1998 til 1999, og niveauet for 1999 er bedre end obligationsrenten.

Den svagt aftagende rentabilitet fra 1997 til 1998 skyldes, at aktivernes omsætningshastighed falder relativt mere end overskudsgraden stiger. I 1999 er såvel overskudsgrad som omsætningshastighed steget. Begge niveauer er branchebestemt. Det er et plus, dersom der demonstreres forståelse for, at rentabiliteten fremkommer som produktet af overskudsgrad og omsætningshastighed.

b) Indtjeningsevne

Dækningsgraden er uændret for alle tre år, hvorfor den faldende indtjeningsevne må tilskrives at omsætningen og dermed dækningsbidraget stiger mere end kapacitetsomkostningerne. Det er et plus, dersom dette demonstreres ved en beregning.

c) Likviditet

Likviditeten er påvirket af, der i 1998 købes anlægsaktiver, som betales med kassekredit. Med hensyn til varelagre, varedebitorer og varekreditorer er omsætningshastighedeme konstante. Det er et plus, dersom det bemærkes, at når likviditetsgraden på langt sigt er under 100%, skal det undersøges nøje, om "going concern forudsætningen" holder.

d) Soliditet

Soliditet er virksomhedens evne til at tåle tab, og måles ofte med soliditetsgraden:

1997: 52,4%; 1998: 37,3%; 1999: 37,5%. Tallene her er mindre for "industri i alt", jfr. Statistisk Tiårsoversigt, men dog ikke umiddelbart foruroligende. Faldet fra 1997 til 1998 skyldes ikke mindst købet af anlægsaktiver på kredit. Det er et plus, dersom det bemærkes, at soliditeten afhænger af virksomhedens aktiver, passiver og fremtidens drift, eller i dybere forstand dens marked og organisation.

Opgave I.2 10% (vejledende)

a) Virksomhedens egenkapital defineres således:

Aktiver i alt

minus gæld i alt

= Egenkapital i alt

Det er et mindre plus, dersom hensættelser nævnes sammen med "gæld i alt".

b) En nedskrivning af varelagrene vil øge vareforbruget og dermed mindske årets resultat og resultatopgørelsens respektive mellemresultater. Som følge af det mindre overskud mindskes egenkapitalen alt andet lige. Et svar som "Den bliver mindre" uden begrundelse er ikke tilfredsstillende.

Opgave I.3 10% (vejledende)

Både anlægs- og omsætningsaktiver vurderes med udgangspunkt i anskaffelses- eller kostpris.

Forskellen i princpperne ved vurdering er ikke mindst, at den aktuelle *nettorealisationsværdi* som hovedregel spiller en mindre rolle ved vurdering af anlægsaktiver end ved vurdering af omsætningsaktiver; idet anlægsaktiver er aktiver til "vedvarende eje eller brug" er den aktuelle mulige værdi ved afhændelse mindre relevant end for omsætningsaktiver, der normalt skal afhændes i løbet af det næste regnskabsår.

Mulighederne for at opskrive spiller en større rolle for anlægsaktiver end omsætningsaktiver.

Anlægsaktiver afskrives systematisk over brugstiden, og nedskrives dersom *nytteværdien* er mindre end værdien efter afskrivning af årsager, som ikke kan antages at være forbigående. Omsætningsaktiver skal altid nedskrives til en lavere dagsværdi dvs. nettorealisationsværdi.

Det er et plus, dersom det fx nævnes, at specielt værdipapirer *kan* nedskrives, dersom værdifaldet er forbigående, dersom de er anlægsaktiver, hvorimod de altid *skal* nedskrives. dersom de er omsætningsaktiver