REFO

Opgave I.1 (15%)

Niveau og udvikling i afkastningsgraden skal fremgå af besvarelsen. Afkastningsgraden skal dekomponeres i overskudsgrad og omsætningshastighed, således at de underliggende årsager til udviklingen i rentabiliteten forklares.

Overskudsgraden falder gennem hele perioden med det største fald fra 1995 til 1996. Omsætningshastigheden udviser kun små udsving, og stigningen i 1996 kan langt fra opveje det kraftige fald i overskudsgraden.

Egenkapitalforrentningen forringes betydeligt. Her bør de tre mulige årsager til faldet omtales: Fald i afkastningsgraden, stigning i gældsrenten og fald i F/E-forholdet (den finansielle gearing), jfr lærebog side 189.

Opgave I.2 (20%)

Overskudsgraden falder gennem perioden med i alt ca 44%. Overskudsgraden skal dekomponeres, således at årsagerne til faldet forklares.

Dækningsgraden falder fra 27,2% i 1993 til 19,1% i 1996, dvs i alt 8,1%-point. Dvs at da variable omkostninger (vareforbruget) stiger forholdsvis mere end omsætningen. Da overskudsgraden i samme periode falder med kun 4,7%-point, falder kapacitetsomkostningernes andel af omsætningen.

Udviklingen kan også aflæses på indekstallene, der viser, at omsætningen fra 1993 til 1996 stiger med 20%, mens vareforbruget stiger med 33%. De øvrige omkostninger stiger langsommere end omsætningen.

Det skal nævnes, at den tiltagende priskonkurrence har påvirket bruttoavanceprocenten (dækningsgraden) i nedadgående retning gennem en ugunstig udvikling i forholdet mellem købs- og salgspriser. Det skal endvidere nævnes, at man har forsøgt at kompensere for den faldende avance gennem en reduktion i de øvrige omkostninger, først og fremmest personaleomkostningerne.

Opgave I.3 (15%)

Af pengestrømsopgørelsen fremgår, at der er en negativ udvikling i likviditeten gennem hele perioden. Det kan her anføres som årsag, at likviditeten fra drift for årene under ét ikke kan finansiere investeringerne. Samtidig udbetales udbytte og afdrages på den langfristede gæld.

Af omsætningshastighederne fremgår, at kredittiden til varedebitorerne stiger. Dette opvejes dog delvis af en forøget kredittid fra leverandørerne.

Opgave I.4 (10%)

Uanset at valutakursernes fremtidige udvikling er usikker, giver omregning af en post i fremmed valuta til balancedagens kurs det mest aktuelle billede af virksomhedens økonomiske stilling på balancedagen. Uafregnede poster i fremmed valuta bør derfor omregnes til blancedagens kurs.

Alle realiserede kurstab og kursgevinster samt alle urealiserede kurstab kan indgå i resultatopgørelsen uden at man kommer i konflikt med ÅRL, der iøvrigt ikke giver særlige anvisninger for, hvorledes kursdifferencer skal behandles regnskabsmæssigt. Ved resultatføring af valutakursdifferencerne opnås en bedre periodisering, da en valutakursændring giver en ændret forventning til den fremtidige betalingsstrøm.

For urealiserede kursgevinster må forsigtighedsgrundsætningen i ÅRL's § 26 tages i betragtning. Her har betalingsfristen afgørende betydning. Da varekreditorerne normalt udgør en kortfristet gæld, vil en indtægtsføring af et kursfald på den valuta, som gælden består af, ikke komme i konflikt med forsigtighedsprincippet. Kun ved langfristet gæld bør indtægtsføring ikke finde sted.