# **Kapittel 3 - Løsningsforslag kontrollspørsmål**

1. Prestasjonsmåling handler om å sette en norm for hva som er «bra».
2. Regnskapsanalyse innebærer å beregne og vurdere nøkkeltall basert på bedriftens regnskap, særlig det eksterne finansregnskapet.
3. Grunnlag for forbedringer er nok det viktigste for bedriften. Verdivurdering for eksterne.
4. Rentabilitet, likviditet, soliditet
5. Den bedres.
6. Den forblir uendret.
7. Den kan hjelpe oss til bedre å avdekke hva som ligger til grunn for lønnsomheten.
8. Det avhenger helt av hvordan totalrentabiliteten er sammenlignet med lånerenten.
9. Det vil være helt bransje– og konjunkturavhengig.
10. OM > KG, noe som indikerer at det er mer penger på vei inn i bedriften enn ut av den.
11. Ingenting. Likevel blir det umiddelbart en omfordeling fra kundefordringer til bank.
12. Svaret på dette vil være individuelt, men regnskapsanalysen kan være et termometer på helsetilstanden, som kan være nyttig som grunnlag for forbedringer.

# **Kapittel 3 – Løsningsforslag oppgaver**

1. Economia AS – skjulte reserver:
2. Generelt: En skjult reserve betyr at virkelige verdier er større enn de bokførte. Dvs. at samlet sett har kostnadene blitt overvurdert. Skjulte reserver kan løses opp, og i de perioder dette skjer, blir kostnadene undervurdert, og dermed resultatet for godt. Opplysningene om omløpsmidler er kun støy. Hvor mye resultatet er over– eller undervurdert et konkret år, finner vi ved å se på det aktuelle årets endring i skjult reserve. Så lenge vi har oppgitt utgående balanse for de enkelte år, har vi dermed også implisitt inngående balanse. I år 2 øker den skjulte reserven fra 0 til 100, og kostnaden er overvurdert med 100, og det bokførte driftsresultatet er 100 svakere enn det reelle driftsresultatet. Årets reelle driftsresultat: –5 + 100 = 95.
3. I år 4 løser bedriften opp deler av den skjulte reserven: Den reduseres fra 220 til 150 dvs. med 70. Følgelig er reelt driftsresultat 45–70=–25.
4. Løser bedriften opp den skjulte reserven ved utløpet av år 5 på 250, vil bedriftens egenkapital styrkes med 250 × (1–0,23) = 192,5.
5. Storebrand – soliditet:

Kostnadskutt fører formodentlig til bedret resultat. Dette øker opptjent egenkapital (gitt at utbytte til eierne ikke øker tilsvarende), og alt annet likt bedres selskapets egenkapitalandel tilsvarende kostnadskuttet justert for skatt.

1. Totalkapitalrentabilitet:

TKR = (ordinært resultat før skatt + rentekostnader)/gjennomsnittlig totalkapital × 100 %

TKR = (3000 + 0)/([100 000 + 103 000]/2) × 100 % = 3 000/101 500 × 100 % = 2,96 % Her har vi benyttet gjennomsnittlig totalkapital. Spørsmålet er imidlertid om vi ikke i stedet burde ha benyttet totalkapitalen ved årets begynnelse? Avkastningen er jo strengt tatt 3 %?

1. Selger anleggsmidler, pengene i banken:
2. Sett bort fra skatt vil TKR være uendret. Det skjer kun en omfordeling fra anleggsmidler til bank. Selger vi med gevinst, vil skatten øke, og dermed vil TKR reduseres noe.
3. EKR vil bedres både før og etter skatt.
4. Egenkapitalrentabilitet:

EKR = TKR + (TKR – r) × G/EK × 100 %

TKR = resultatgrad × kapitalens omløpshastighet

G/EK = gjeldsandel/egenkapitalandel

⇒ EKR = 0,12 × 2 + (0,12 × 2 – 0,04) × 0,75/0,25 × 100 %

EKR = 84 %

1. Odd Even & Hans Teiken AS – omfattende regnskapsanalyse:
2. Innbetalt fra kunder:

Innbetalt = Salgsinntekt × (1 + mva.) + IB Kundefordringer – UB Kundefordringer

Innbetalt = 82 517 262 × 1,25 + 9 830 000 – 11 388 516 = kr 101 588 061,50

1. Varekjøp:

UB varelager = IB varelager + kjøp – forbruk

2 000 000 = 1 650 000 + x – 30 764 010

x = 2 000 000 + 30 764 010 – 1 650 000

Periodens varekjøp = kr 31 114 010

1. Utbetalt til vareleverandører:

Utbetalt = varekjøp inkl. mva. + IB leverandørgjeld – UB leverandørgjeld

Varekjøp ekskl. mva. = varekostnad + UB varelager – IB varelager

Varekjøp ekskl. mva. = 30 764 010 + 2 000 000 – 1 650 000 = 31 114 010

Varekjøp inkl. mva. = 31 114 010 × 1,25 = 38 892 513

Utbetalt = 38 892 513 + 2 286 083 – 2 461 121 = kr 38 717 475

1. Avdrag:

UB langsiktig lån = IB langsiktig lån + nytt lån – betalt avdrag

13 000 000 = 13 200 000 + 2 000 000 – x

x = 13 200 000 + 2 000 000 – 13 000 000

Betalt avdrag = 2 200 000

1. Nye anleggsmidler:

UB AM = IB AM + nye investeringer – salg av AM til bokført verdi – årets avskrivninger

22 842 700 = 19 537 700 + x – 0 – 1 405 000

x = 22 842 700 – 19 537 700 + 1 405 000

Nye anleggsmidler = kr 4 710 000

1. Innbetalt fra eierne:

UB EK = IB EK + årets resultat – avsatt til utbytte + innbetalt fra eierne

8 557 842 = 6 769 705 + 1 988 137 – 200 000 + x

x = 8 557 842 – 6 769 705 – 1 988 137 + 200 000

Innbetalt fra eierne = kr 0

1. Skatt:

Skattekostnad = betalbar skatt +/– endring utsatt skatt

Betalbar skatt fremgår av balansen: kr 615 898

727 897 = 615 898 +/– endring utsatt skatt

Endring utsatt skatt = 727 897 – 615 898 = kr 111 999

Endring i utsatt skatt fremgår også av balansen: 1 050 788 – 938 788 = 112 000.

Til sammen gir dette 615 898 + 112 000 = kr 727 898 (avviket på kr 1 skyldes avrundinger).

1. Reelt driftsresultat:

Bokført driftsresultat +/– endring skjult reserve = reelt driftsresultat: kr 3 503 604 + (kr 5 000 000 – kr 2 000 000) = kr 6 503 604

1. Utvikling bruttofortjeneste:

Bruttofortjeneste = (salgsinntekter – varekostnader)/salgsinntekter × 100 %

År 1: (76 916 000 – 28 576 042)/76 916 000 × 100 % = 62,8 %

År 2: (82 517 262 – 30 764 010)/82 517 262 × 100 % = 62,7 %

Bruttofortjenesten er uendret.

1. Utvikling driftsmargin:

Driftsmargin = driftsresultat/driftsinntekter × 100 %

År 1: 2 208 858/76 916 000 × 100 % = 2,9 %

År 2: 3 503 604/82 687 262 × 100 % = 4,2 %

1. Totalrentabilitet:

TKR = (ordinært resultat før skatt + rentekostnader)/gjennomsnittlig totalkapital × 100 %

(2 716 034 + 1 610 000)/([39 743 004 + 32 886 688]/2) = 4 326 034/36 314 846 × 100 % = 11,9 %

1. Bonus bedre totalrentabiliteten:

Stikkordsmessig: Bedre driften, det vil si øke salget med samme ressursinnsats. Samme salg med mindre eiendeler.

1. Egenkapitalrentabiliteten:

EKR = ordinært resultat før skatt/gjennomsnittlig egenkapital

2 716 034/([8 557 842 + 6 769 705]/2) = 2 716 034/7 663 773,5 × 100 % = 35,4 %

1. Egenkapitalrentabiliteten høyere enn totalkapitalrentabiliteten:

På grunn av at eierne løper større risiko enn långiverne, og det vil de bli kompensert for.

1. Gjennomsnittlig rentekostnad:

«Brekkstangformelen»: EKR = TKR + (TKR – i)×G/E×100 %

0,354 = 0,119 + (0,119 – r) × (31 185 162/8 557 842)

0,354 = 0,119 + (0,119 – r) × 3,64

0,354 = 0,119 + 0,433 – 3,64r

3,64r = 0,119 + 0,433 – 0,354

r = 0,198/3,64

r = 5,44 %

1. Begrepet arbeidskapital:

Stikkordsmessig: Arbeidskapitalen er knyttet opp mot den daglige, kortsiktige finansieringen av bedriften. Nivået på arbeidskapitalen er svært bedriftsspesifikt.

1. Utvikling arbeidskapital:

Arbeidskapital = omløpsmidler – kortsiktig gjeld

År 1: 13 348 988 – 11 978 195 = kr 1 370 793

År 2: 16 900 304 – 17 134 374 = –kr 234 070

1. Utvikling i arbeidskapitalen i prosent av salget:

År 1: 1 370 793/76 916 000 × 100 % = 1,8 %

År 2: –234 070/82 517 262 × 100 % = –0,3 %

En liten forverring som gjør at bedriften må vurdere om den vokser for fort.

1. Tiltak for å bedre arbeidskapitalen.

Vi må se til balanseligningen: OM – KG = IEK + OEK + LG – AM. Det vil si eierne kan skyte inn mer penger eller avvente utbytte, driften kan bedres, vi kan forsøke å ta opp langsiktig lån, eller selge unna anleggsmidler (fortrinnsvis de som ikke benyttes til inntektsgivende aktiviteter).

1. Gjennomsnittlig lagringstid:

Lagringstid varer = (gjennomsnittlig varelager/varekostnad) × 365 dager

Lagringstid varer = ([2 000 000 + 1 650 000]/2)/ 30 764 010 × 365 dager

Lagringstid varer = (1 825 000/30 764 010) × 365 dager

Lagringstid varer ≈ 22 dager

1. Gjennomsnittlig kundekredittid:

Kredittid kunder = (gjennomsnittlige kundefordringer/varesalg på kreditt inkl. mva.) × 365 dager

Kredittid kunder = ([11 388 516 + 9 830 000]/2)/ 82 517 262 × 1,25 × 365 dager

Kredittid kunder = 10 609 258/103 146 577,5 × 365 dager

Kredittid kunder ≈ 38 dager

1. Gjennomsnittlig leverandørkredittid:

Kredittid leverandører = (gjennomsnittlig leverandørgjeld/varekjøp på kreditt inkl. mva.) × 365 dager

Kredittid leverandører = ([2 461 121 + 2 286 083)/2])/38 892 513 × 365 dager

Kredittid leverandører = 2 373 602/38 892 513 × 365 dager

Kredittid leverandører ≈ 22 dager

1. Bedre likviditeten:

* Redusere gjennomsnittlig kundekreditt: (gjennomsnittlige kundefordringer/salg på kreditt inkl. mva.) × 365 dager ⇒ x/103 146 577,5 × 365 dager = 30 dager ⇒ x = 103 146 577,5 × 30 dager/365 dager = kr 8 477 801 i nye gjennomsnittlige kundefordringer, det vil si en frigjøring på om lag 2,2 millioner kroner i kundefordringer, som for eksempel kan plasseres i banken.
* Øke gjennomsnittlig leverandørkreditt: Kredittid leverandører = (Gjennomsnittlig leverandørgjeld/Varekjøp på kreditt inkl. mva.) × 365 dager ⇒ x/38 892 513 × 365 dager = 30 dager ⇒ x = 38 892 513 × 30 dager/365 dager = kr 3 196 644 i ny gjennomsnittlig leverandørgjeld, det vil si en utsettelse av betaling på om lag 0,8 millioner kroner.
  + Redusere gjennomsnittlig lagringstid: Lagringstid varer = (gjennomsnittlig varelager/varekostnad) × 365 dager ⇒ x/30 764 010 × 365 dager = 10 dager ⇒ 30 764 010 × 10 dager/365 dager = kr 842 850 i nytt gjennomsnittlig varelager, det vil si en frigjøring av kapital på om lag 1 million kroner, som for eksempel kan plasseres i banken.
  + Merk at alle tiltak er engangseffekter.

1. Soliditet:

Vi tar utgangspunkt i egenkapitalprosenten:

År 1: 6 769 705/32 886 688 × 100 % = 20,6 %

År 2: 8 557 842/39 743 004 × 100 % = 21,5 %

Soliditeten er noe bedret.

1. Bonus bedret soliditet:

Stikkordsmessig: Bedre driften, øke innskutt egenkapital, redusere utbytte, selge anleggsmidler som ikke er i bruk.

1. Kontantstrømanalyse indirekte modell:

Resultat etter skatt: 1 988 137

+ Avskrivninger: 1 405 000

– Økt varelager: 350 000

– Økte kundefordringer: 1 649 316

+ Økning leverandørgjeld: 175 038

+ Økning betalbar skatt: 343 977

+ Økning utsatt skatt: 112 000

+ Økning skyldig offentlige avgifter: 305 665

+ Økning annen kortsiktig gjeld: 1 134 000

– Netto redusert pantelån: 200 000

– Økning anleggsmidler: 4 710 000

+ Kortsiktig lån til kredittinstitusjoner: 2 997 500

– Betalt utbytte: 0

= Årets endring bank: +1 552 000

1. Selvfinansiering:

Selvfinansieringsevne = ordinært resultat før skatt – betalt skatt i året + avskrivninger og nedskrivninger

Selvfinansieringsevne = 2 716 034 – 359 921 + 1 405 000 = kr 3 761 113

1. EBITDA:

EBITDA = driftsresultat + avskrivninger + nedskrivninger

EBITDA = 3 503 604 + 1 405 000 + 0 = kr 4 908 604

1. Årsak til at beløpene avviker:

Stikkordsmessig: De to første tar ikke høyde for kontantstrømelementer som ikke fremkommer av resultatet.