# Til kapitel 3: Pengeinstitutter

**Opgave 3.1**

A.

Rentemarginal = 7,2% – 2,4% = 4,8%

B.

Rentemarginalen er en meget væsentlig indtægtskilde for pengeinstitutterne.

**Opgave 3.2**

A.

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | Annuitetslån |  |  |  |  |  |
|  | **År** | **restgæld primo** | **rente** | **afdrag** | **ydelse** | **restgæld ultimo** |  |
|  | **1** |  **600.000**  |  **54.000**  |  **131.201**  |  **185.201**  |  **468.799**  |  |
|  | **2** |  **468.799**  |  **42.192**  |  **143.009**  |  **185.201**  |  **325.790**  |  |
|  | **3** |  **325.790**  |  **29.321**  |  **155.880**  |  **185.201**  |  **169.910**  |  |
|  | **4** |  **169.910**  |  **15.292**  |  **169.909**  |  **185.201**  |  **1**  |  |
|  |  |  |  | sum |  740.804  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | Serielån |  |  |  |  |  |  |
|  | **År** | **restgæld primo** | **rente** | **afdrag** | **ydelse** | **restgæld ultimo** |  |
|  | **1** |  **600.000**  |  **54.000**  |  **150.000**  |  **204.000**  |  **450.000**  |  |
|  | **2** |  **450.000**  |  **40.500**  |  **150.000**  |  **190.500**  |  **300.000**  |  |
|  | **3** |  **300.000**  |  **27.000**  |  **150.000**  |  **177.000**  |  **150.000**  |  |
|  | **4** |  **150.000**  |  **13.500**  |  **150.000**  |  **163.500**  |  **-**  |  |
|  |  |  |  | sum |  735.000  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | Stående lån |  |  |  |  |  |
|  | **År** | **restgæld primo** | **rente** | **afdrag** | **ydelse** | **restgæld ultimo** |  |
|  | **1** |  **600.000**  |  **54.000**  |  **-**  |  **54.000**  |  **600.000**  |  |
|  | **2** |  **600.000**  |  **54.000**  |  **-**  |  **54.000**  |  **600.000**  |  |
|  | **3** |  **600.000**  |  **54.000**  |  **-**  |  **54.000**  |  **600.000**  |  |
|  | **4** |  **600.000**  |  **54.000**  |  **600.000**  |  **654.000**  |  **-**  |  |
|  |  |  |  | sum |  816.000  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |

B.

Som det fremgår af foranstående beregninger, vil det stående lån belaste virksomhedens likviditet mindst i de første år af lånenes løbetid. Lånet er dog samlet set det dyreste-

**Opgave 3.3**

A. til E.

Svarene er afhængige af de givne betingelser på besvarelsestidspunktet.

**Opgave 3.4**

A. til C.

Svarene er afhængige af de givne betingelser på besvarelsestidspunktet.

**Opgave 3.5**

Svaret er afhængig af de givne betingelser på besvarelsestidspunktet.

**Opgave 3.6**

A. til C.

Svarene er afhængige af de givne rentebetingelser på besvarelsestidspunktet.

**Opgave 3.7**

Tag stilling til, om hvert af efterfølgende 17 udsagn er rigtigt eller forkert.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | Udsagn | Rigtigt | Forkert |
| 1 | Bankerne beskæftiger sig med kreditformidling, betalingsformidling og risikoformidling | X |  |
| 2 | Pengeinstitutternes rentemarginal beregnes som forskellen mellem den gennemsnitlige udlånsrente og den gennemsnitlige indlånsrente. | X |  |
| 3 | Kreditformidling går ud på at sætte långiver og låntager i forbindelse med hinanden. |  | X |
| 4 | Risikoformidling går i store træk ud på at sælge almindelige forsikringer. |  | X |
| 5 | Rentemarginalen vil være højere i perioder med en høj markedsrente end i perioder, hvor markedsrenten er lav. | X |  |
| 6 | Et annuitetslån er karakteriseret ved, at der hver termin betales lige store afdrag. |  | X |
| 7 | Et serielån er karakteriseret ved, at både renten og den samlede terminsydelse falder fra termin til termin. | X |  |
| 8 | Et stående lån er dyrest i starten.  |  | X |
| 9 | Et stående lån er billigere end både serie- og annuitetslån – set over hele lånets løbetid. |  | X |
| 10 | Et stående lån er karakteriseret ved, at renten stiger fra termin til termin. |  | X |
| 11 | ÅOP er en beregning som nogle banker vælger at lave som en ekstra service. |  | X |
| 12 | Renten på en anfordringskonto vil som regel være højere end renten på en aftalekonto. |  | X |
| 13 | Renten på et boliglån vil som regel være højere end renten på et billån. |  | X |
| 14 | Renten på et forbrugslån vil normalt være relativ høj, idet sikkerheden på et sådant lån vil være lav. | X |  |
| 15 | Et byggelån og et boliglån er stort set det samme. |  | X |
| 16 | Renten på en kassekredit beregnes af den gæld, der er på kassekreditten, mens provisionen af en kassekredit som regel beregnes af kassekredittens maksimumbeløb. | X |  |
| 17 | Et byggelån anvendes udelukkende, når et pengeinstitut yder et lån til en murerforretning, tømrerforretning, VVS-forretning e.l. |  | X |

Svaret er afhængig af dine personlige data.

**Opgave 3.8**

Tag stilling til, om hvert af efterfølgende 12 udsagn er rigtigt eller forkert.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | Udsagn | Rigtigt | Forkert |
| 1 | Et udlandslån kan kun optages af danske virksomheder, der har et datterselskab i det land, hvori lånet optages. |  | X |
| 2 | Ved udlandslån går låntager selv til en udenlandsk bank og låner penge. |  | X |
| 3 | Det er den danske bank der formidler lånet, der står med kursrisikoen på lånet. Banken tager sig betalt herfor. | X |  |
| 4 | Hvis kursen på den udenlandske valuta, som lånet er optaget i falder, vil det gøre det dyrere at tilbagebetale lånet. |  | X |
| 5 | Når man i forbindelse med udlandslån taler om ”mix-lån”, så mener man en blanding af udlandslån og almindelige indenlandske lån. |  | X |
| 6 | Det er mest virksomheder der optager udlandslån. | X |  |
| 7 | Lån optaget til at foretage finansielle investeringer giver generelt mulighed for at tjene gode penge uden den store risiko |  | X |
| 8 | I forbindelse med sådanne lån deler låntager og bank risiko – i forhold til det indskudte beløb. |  | X |
| 9 | Jo flere penge der lånes i forhold til egne indskudte midler – jo flere penge kan der tjenes. | X |  |
| 10 | Jo flere penge der lånes i forhold til egne indskudte midler – jo flere penge kan der mistes. | X |  |
| 11 | Når eget indskud i en finansiel investering er tabt, kan og vil banken normalt kræve investeringen tvangsindløst. | X | (X) |
| 12 | Hvis eget indskud er på 50.000 kr. og det finansielle lån er på 200.000 kr., så er gearingen 0,25 |  | X |

(X) Eller ekstra indskud foretaget.

**Opgave 3.9**

A.

|  |  |
| --- | --- |
|  | *kr.* |
| Månedlig indkomst efter skat  | 40.000 |
| Faste omkostninger pr. måned  | 17.500 |
| Rådighedsbeløb pr. måned  | 22.500 |

B.

Der er for familien Hansen bl.a. tale om, at:

* begge ægtefæller har faste jobs
* familien har en solid økonomi
* man har et godt og positivt kendskab til familien
* man ikke tidligere har haft tab på familien
* familien har et stort rådighedsbeløb.

C.

|  |  |
| --- | --- |
|  | *kr.* |
| Rådighedsbeløb før køb af villa og udskiftning af bil  | 22.500 |
| Ekstra husleje pr. måned ved køb af villa  | 5.500 |
| Månedlig ydelse på billån ved udskiftning af bil  | 3.500 |
| Nyt rådighedsbeløb pr. måned  | 13.500 |

D.

Der er ved køb af ny villa tale om:

* En prisstabil (værdisikret) investering
* En »nødvendighedsinvestering« for familien
* Et tilfredsstillende månedligt rådighedsbeløb efter køb af villaen på kr. 17.000 (kr. 22.500 – kr. 5.500).

E.

Der er ved udskiftning af bilen tale om:

* En ikke prisstabil (ikke værdisikret) investering
* En ikke »nødvendighedsinvestering« for familien
* Et lidt utilfredsstillende månedligt rådighedsbeløb på kr. 13.500. Dette må betegnes som et absolut minimum, dvs. at familien kommer på »smalhals«.

F. Individuel besvarelse.

**Opgave 3.10**

A.

|  |  |
| --- | --- |
|  | *kr.* |
| Månedlig indkomst efter skat  | 15.800 |
| Faste omkostninger pr. måned  |  2.500 |
| Rådighedsbeløb pr. måned  | 13.300 |

B. – D.

Der er for det yngre par tale om.

* Forventeligt en periode i livet med lavere indkomst
* Indstillet på at leve sparsommeligt
* Ydelsen på lånet vil være på 11.900 kr./termin svarende til cirka 4.000 kr./måned eller 48.000 kr./år
* Rådighedsbeløbet kommer derfor ned på 5.300 kr./måned incl. kreditforeningslånet
* Børn eller enhver uforudset udgift vil kunne vælte parret økonomisk.

E.

Rådighedsbeløbet er for ringe. Planen bør afvises

**Opgave 3.11**

A.

*Værdikædeanalyse*:

Følgende funktioner er af stor/strategisk betydning for virksomheden:

* *Produktudvikling*: Poseidons hjerteblod, der giver virksomheden en konkurrencemæssig fordel, idet det er her grundlaget for virksomhedens gode ry er skabt. Det er her konstruktionskvaliteten skabes.
* *Produktion*: Her skabes produktets høje produktionskvalitet. Produktionen foregår i Danmark, dvs. at produkterne ikke fremstilles i lavindkomstområder. Råvarerne har den fornødne kvalitet, selv om de sandsynligvis er indkøbt til rimelige priser.
* *Markedsføring og salg*: Man har en tæt kontakt til kunderne, og salgspriserne er relativt høje set i lyset af produkternes kvalitet.
* *Service*: Det høje pris- og kvalitetsniveau indikerer, at serviceniveauet er højt. Man har bl.a. en afdeling, der reparerer beskadigede redningsflåder.

*SWOT-analyse*:

*Strengths*:

Udvikling, produktion, lokalt forankret samt kompetent ledelse.

Weaknesses:

Relativt lille virksomhed, der mangler kapital/likviditet til nye indsatsområder, for stor personaleudskiftning i visse afdelinger.

Oppertunities:

Nye produktlinjer samt nye markeder.

Threats:

Virkomheden har flere store konkurrenter, og fritidsmarkedet er konjunkturfølsomt.

B.

*Nøgletal*:

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
| Afkastningsgrad  | 12,6% | 9,8% | 8,3% | 8,7% |
| Overskudsgrad  | 9,5% | 7,5% | 6,3% | 6,8% |
| Aktivernes omsætningshastighed  | 1,33 | 1,30 | 1,33 | 1,27 |
| Gældsrente  | 5,1% | 5,4% | 6,1% | 5,7% |
| Egenkapitalens forrentning  | 82,5% | 46,8% | 25,0% | 31,0% |
|  |  |  |  |  |
| *Indeksberegninger*: |  |  |  |  |
| Omsætning  | 100 | 104 | 108 | 115 |
| Produktionsomkostninger  | 100 | 106 | 113 | 120 |
| Distributionsomkostninger  | 100 | 111 | 120 | 126 |
| Administrationsomkostninger  | 100 | 103 | 107 | 113 |
| Renter  | 100 | 111 | 126 | 132 |

*Konklusion på nøgletal*:

* Forringet rentabilitet i perioden, dog på vej op igen i 2010
* Afkastningsgraden ligger lige på det laveste sammenlignet med markedsrenten
* Årsagen til den forringede rentabilitet er den forringede overskudsgrad, dvs. en dårligere indtjeningsevne
* Den forringede indtjeningsevne skyldes de kraftigt stigende produktions- og distributionsomkostninger, der stiger langt mere end omsætningen
* Gældsrenten er svagt stigende
* Den faldende afkastningsgrad og den stigende gældsrente er årsag til det kraftige fald i egenkapitalens forrentning, som dog i 20x5 stadig ligger på et fint niveau.

Det kan i øvrigt fremhæves, at:

* Der er tale om en veldreven virksomhed
* Man har de kompetencer, der skal til for at udvikle og sælge et nyt produkt
* Man har et godt markedskendskab
* Man har et godt ry i branchen
* Man har en relativ god økonomi, idet resultatet efter skat er forholdsvis stabilt
* Der har aldrig været tab på virksomheden
* Virksomheden er oppe mod meget store konkurrenter på markedet
* Konsolideringen (opsparingen) lader lidt tilbage at ønske
* Egenkapitalen er forholdsvis lille
* Den likvide beholdning er forholdsvis begrænset.
* For stor udskiftning i personale, dog ikke i kernefunktionerne.
* Markedet må fremadrettet forventes at lægge mere vægt på prisen end tidligere.
* Evnen til at foretage økonomiske analyser /vurderinger skal styrkes.

C.

Det kan være aktuelt at fremskaffe oplysninger om f.eks.

* Markedssituationen og markedsforventningerne (markedsanalyser)
* Den forventede renteudvikling
* Kalkulationer for de nye produkter
* Budget over produktudviklingsomkostninger
* Markedsføringsplan og -budget.

D.

Eleverne fremlægger enkeltvis eller i grupper deres vurderinger og anbefalinger.

**Opgave 3.12**

A. (Tilbud 1.)

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | **Termin** | **restgæld primo** | **rente** | **afdrag** | **ydelse** | **restgæld ultimo** |  |
|  | **1** |  **500.000**  |  **12.500**  |  **-**  |  **12.500**  |  **500.000**  |  |
|  | **2** |  **500.000**  |  **12.500**  |  **-**  |  **12.500**  |  **500.000**  |  |
|  | **3** |  **500.000**  |  **12.500**  |  **-**  |  **12.500**  |  **500.000**  |  |
|  | **4** |  **500.000**  |  **12.500**  |  |  **12.500**  |  **500.000**  |  |
|  | **5** |  **500.000**  |  **12.500**  |  |  **12.500**  |  **500.000**  |  |
|  | **6** |  **500.000**  |  **12.500**  |  |  **12.500**  |  **500.000**  |  |
|  | **7** |  **500.000**  |  **12.500**  |  |  **12.500**  |  **500.000**  |  |
|  | **8** |  **500.000**  |  **12.500**  |  **500.000**  |  **512.500**  |  **-**  |  |
|  |  |  |  | sum |  600.000  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |

 B. (Tilbud 2)

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | **Termin** | **restgæld primo**  | **rente $** | **afdrag $** | **ydelse $** | **restgæld ultimo** |  **Ydelse i dkr**  |  |
|  |  | **(opgjort i $)** | **(opgjort i $)** | **(opgjort i $)** | **(opgjort i $)** | **(opgjort i $)** |  |  |
|  | **1** |  **98.039**  |  **1.471**  |  **-**  |  **1.471**  |  **98.039**  |  **7.500**  |  |
|  | **2** |  **98.039**  |  **1.471**  |  **-**  |  **1.471**  |  **98.039**  |  **7.500**  |  |
|  | **3** |  **98.039**  |  **1.471**  |  **-**  |  **1.471**  |  **98.039**  |  **7.500**  |  |
|  | **4** |  **98.039**  |  **1.471**  |  |  **1.471**  |  **98.039**  |  **7.500**  |  |
|  | **5** |  **98.039**  |  **1.471**  |  |  **1.471**  |  **98.039**  |  **7.941**  |  |
|  | **6** |  **98.039**  |  **1.471**  |  |  **1.471**  |  **98.039**  |  **7.941**  |  |
|  | **7** |  **98.039**  |  **1.471**  |  |  **1.471**  |  **98.039**  |  **7.941**  |  |
|  | **8** |  **98.039**  |  **1.471**  |  **98.039**  |  **99.510**  |  **-**  |  **537.353**  |  |
|  |  |  |  | sum |  109.804  | sum |  591.176  |  |

C.

Kursudvikling er anslået men behæftet med usikkerhed. Visse perioder er karakteriseret ved større usikkerhed og større udsving på valutamarkederne.

Renteudviklingen i de to lande kan også være en faktor, såfremt der ikke er aftalt en fast rente på de to tilbud.

D.

Umiddelbart er udlandslånet det billigste, også såfremt en mere præcis beregning med periodisering/tilbagediskontering af beløbene foretages. På den baggrund er udlandslånet i en periode med stabile valutakurser ikke noget dårligt alternativ.

**Opgave 3.13**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  **investeret**  |  |  |  |  |
|  |  |  **beløb**  |  **indtægt**  |  **rente**  |  **overskud**  |  |
|  |  **gearing 3**  |  **400.000**  |  **48.000**  |  **18.000**  |  **30.000**  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |
|  |  **gearing 5**  |  **600.000**  |  **72.000**  |  **45.000**  |  **27.000**  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |
|  | En gearing på 3 er bedst. |  |  |  |  |  |

**Opgave 3.14**

|  |  |
| --- | --- |
| Spørgsmål | Svar |
| Hvilke fordele kan der være ved at optage et udlandslån? | Fordele: Lavere rente, en faldende kurs på den udenlandske valuta, sikring mod stigende rente i DK |
| Hvilke ulemper kan der være ved at optage et udlandslån? | Ulemper: En stigende kurs på den udenlandske valuta, rente-Stigninger i det pågældende land. |
| Hvilke forudsætninger er der for,at en gearing af en investeringer en god idé? | Investeringen skal give et højere afkast end renten påinvesteringslånet.Gearingen må ikke være højere, end at egenkapitalen stadiger positiv efter et midlertidigt tilbageslag for investeringen. |
| Hvilke forhold trækker i retningaf en høj gearing på investeringerog hvilke trækker i retning af en lav gearing? | Høj gearing: Stor risikovillighed, gode afkast, lave lånerenterLav gearing: Lav risikovillighed, begrænsede afkast,høje lånerenter |