

Skriftlig eksamen i faget Økonomistyring

4 timers skriftlig prøve

Dette opgavesæt består af 4 delopgaver, der indgår i bedømmelsen af den samlede opgavebesvarelse med følgende omtrentlige vægte:

Opgave 1	25%
Opgave 2	20%
Opgave 3	35%
Opgave 4	20%
I alt	100%

Til prøven er alle skriftlige hjælpemidler tilladt.

Opgavebesvarelsen skal afleveres i henhold til skolens eksamensreglement
jf. bekendtgørelse nr. 356 af 19. maj 2005.

Tirsdag den 9. januar 2007
Kl. 14.00 – 18.00

Opgave 1

I handelsvirksomheden TRADING A/S forventes der følgende balance pr. 31.12. 2006.

Balance pr. 31/12 2006 i kr. 1.000			
Aktiver		Passiver	
Goodwill	2.000	Aktiekapital	500
Materielle anlægsaktiver	<u>5.000</u>	Reserver	<u>1.200</u>
Anlægsaktiver	7.000	Egenkapital	1.700
Varelager	8.000	Seriellån	<u>11.000</u>
Varedebitorer	3.750	Langfristede gældsforpligtelser	11.000
Likvide midler	<u>50</u>	Kortfristet del af seriellån	1.000
Omsætningsaktiver	11.800	Varekreditorer	4.700
		Anden kortfristet gæld	100
		Skyldigt udbytte	<u>300</u>
		Kortfristede gældsforpligtelser	6.100
Aktiver i alt	18.800	Passiver i alt	18.800

1.1 Du bedes kommentere virksomhedens balancestruktur.

For 2007 har ledelsen følgende forventninger:

Varesalget budgetteres til kr. 36.000.000, og det forventes at:

- 20% af salget afregnes kontant.
- 50% af salget forventes at være på betingelsen 30 dage netto.
- 30% af salget forventes at være på betingelsen 60 dage netto.

Der kalkuleres med en bruttofortjeneste på 40% af varesalget.

Varekøbet forventes at være lig med vareforbruget. På varekøbet forventes kredittiden at være 90 dage netto.

Salgsprovision budgetteres til 5% af varesalget og betales løbende.

De kontante kapacitetsomkostninger budgetteres til kr. 2.500.000 pr. kvartal og betales løbende.

I første kvartal er det planlagt, at der investeres kr. 1.000.000 i materielle anlægsaktiver.

I året afskrives:

- Goodwill med 10%.
- Materielle anlægsaktiver ultimo med 15%.

Virksomheden er hovedsageligt finansieret af et serielån, der i balancen er opdelt i både langfristede- og kortfristede gældsforpligtelser. Serielånet skal afdrages med kr. 500.000 hver den 30/6 og den 31/12. Renten pr. halvår udgør 4%.

Der budgetteres med 30% i selskabsskat, som betales i budgetåret.

Anden kortfristet gæld forventes uændret.

Virksomhedens bestyrelse har planlagt, at der i budgetåret skal være en kapitaludvidelse, idet aktiekapitalen skal udvides med kr. 200.000 til kurs 300. Aktiernes stykstørrelse udgør kr. 100.

Skyldigt udbytte fra 2006 skal betales umiddelbart efter generalforsamlingen i marts 2007.

Det budgetterede resultat angives i balancen som *Overført overskud eller underskud*.

1.2 Du bedes udarbejde et resultatbudget for 2007 i kr. 1.000.

1.3 Du bedes udarbejde et likviditetsbudget – efter den indirekte metode - for 2007 i kr. 1.000.

1.4 Du bedes udarbejde en budgetteret balance pr. 31/12 2007 i kr. 1.000.

Opgave 2

En mindre handelsvirksomhed, der kun sælger et produkt, har for januar 2007 opstillet følgende budget:

Resultatbudget for januar 2007	
Omsætning = 8.000 stk. a' 60 kr. =	480.000 kr.
Vareforbrug = 8.000 stk. a' 40 kr. =	<u>320.000 kr.</u>
Bruttofortjeneste	160.000 kr.
Salgsprovision = 8.000 stk. a' 3 kr. =	<u>24.000 kr.</u>
Dækningsbidrag =	136.000 kr.
Kontante kapacitetsomkostninger =	<u>90.000 kr.</u>
Indtjeningsbidrag =	46.000 kr.

Ultimo januar 2007 har man registreret følgende:

Omsætning	kr. 483.600
Indkøb af 8.200 stk.	kr. 336.200
Afsætning	7.800 stk.
Salgsprovision	kr. 24.180
Varelageret er pr. 1. januar optalt til	4.300 stk.
Varelageret er pr. 31. januar optalt til	4.650 stk.
Husleje for januar måned	kr. 44.000
Øvrige kontante kapacitetsomkostninger	kr. 43.000

2.1 Udarbejd resultatkontrol til og med indtjeningsbidraget for januar ved hjælp af standardberegninger.

Opgave 3

En virksomhed har i gennem en årrække produceret et produkt Alfa til sit hjemmemarked. Produktet forventes i fremtiden at have vigende afsætning og salgspris, som det fremgår af nedenstående opstilling:

	År 1 (næste år)	År 2	År 3	År 4
Afsætning (stk.)	25.000	20.000	15.000	10.000
Salgspris (kr.)	800	700	600	500

For produktet Alfa foreligger der følgende kalkulation, som man forventer også vil være gældende i de kommende 4 år:

Materialer	kr. 300
Arbejds løn	kr. 150
Variable enhedsomkostninger	kr. 450

Produktet Alfa produceres på et ældre produktionsanlæg SLOWFOX, der kun kan benyttes til produktion af Alfa. Produktionsanlægget har en kapacitet på 25.000 stk. Alfa. pr. år.

Produktionsanlægget blev anskaffet for 3 år siden for kr. 4.000.000 og har ifølge virksomhedens bogholder i dag en bogført værdi på kr. 2.500.000.

Produktionschefen siger, at produktionsanlægget er noget ustabil, hvorfor der må forventes følgende vedligeholdelsesomkostninger for SLOWFOX:

	År 1 (næste år)	År 2	År 3	År 4
Vedligeholdelse	150.000 kr.	200.000 kr.	250.000 kr.	300.000 kr.

Produktionschefen mener dog, at produktionsanlægget vil kunne sælges ultimo år 4 for kr. 1.000.000.

Økonomichefen siger, at virksomheden kan låne penge til 6% p.a., og at virksomheden til enhver tid kan investere disse til et afkast på 8% p.a.

3.1 Du bedes beregne kapitalværdien for Alfa produceret på SLOWFOX.

3.2 Beskriv hvad kapitalværdien er et udtryk for.

Salgschefen siger, at virksomheden har mulighed for at eksportere 15.000 stk. Alfa til Tyrkiet i hvert af de næste 4 år til en pris på kr. 400 pr. stk., men at virksomheden i hele perioden skal opretholde et lager i Tyrkiet på 3.000 stk.

Da det gamle produktionsanlæg ikke har kapacitet til at producere til både hjemmemarkedet og Tyrkiet, undersøger virksomheden nu markedet for produktionsanlæg, der kan klare opgaven.

Virksomheden får nu følgende tilbud på et nyt produktionsanlæg QUICKSTEP, der kan producere 45.000 stk. Alfa pr. år.

Prisen for QUICKSTEP udgør kr. 5.000.000, og leverandøren tilbyder at tage SLOWFOX i bytte for kr. 2.000.000.

Efter 4 år forventes QUICKSTEP ikke at have nogen handelsværdi, men demonteringen af anlægget forventes at koste kr. 50.000.

De årlige vedligeholdelsesomkostninger for QUICKSTEP forventes at være kr. 150.000.

Hvis virksomheden investerer i QUICKSTEP, kan virksomheden spare 30% på lønomkostningerne og 10% på materialeforbruget.

3.3 Beregn om virksomheden bør udnytte muligheden for eksport af Alfa og alternativt investere i produktionsanlægget QUICKSTEP.

3.4 Beskriv hvilke øvrige forhold virksomheden bør overveje inden investering i produktionsanlægget QUICKSTEP.

Opgave 4

En virksomhed har netop investeret 5 mio. kr. i et projekt, som forventes at have en løbetid på 10 år.

Virksomheden skal nu have investeringen finansieret, og den har modtaget følgende finansieringstilbud:

Lånetilbud 1 (fra et realkreditinstitut)

10 årigt annuitetslån med 4 årlige efterbetalte terminer

Hovedstol	5.100.000 kr.
Nominel rente	5% p.a.
Udbetalingskurs	99
Kurtage	0,2% af kursværdi
Tinglysningsgebyr	1% af hovedstol
Sikkerhed	Långiver kræver pant i fast ejendom

Lånet kan til enhver tid indfries til kurs100.

Lånetilbud 2 (fra en pensionskasse)

10 årigt stående lån med 2 årlige efterbetalte terminer

Hovedstol	5.200.000 kr.
Nominel rente	4% p.a.
Administrationsbidrag	0,6% p.a. beregnet af restgæld og opkrævet sammen med ydelsen på lånet.
Udbetalingskurs	96
Kurtage	0,2% af kursværdi
Oprettelsesgebyr	4.000 kr.
Tinglysningsgebyr	1% af hovedstol
Sikkerhed	Långiver kræver pant i fast ejendom

Lånet kan til enhver tid indfries til kurs 105.

Lånetilbud 3 (fra en privat långiver)

10 årigt serielån med 1 årlig efterbetalt termin

Hovedstol	5.000.000 kr.
Nominel rente	5% p.a. i de 4 første år, herefter 6% p.a.
Udbetalingskurs	98
Stiftelsesomkostninger	60.000 kr.
Sikkerhed	Solidarisk hæftelse fra virksomheden og dens hovedaktionær

Lånet kan ikke indfries før tid.

4.1 Beregn den effektive rente (ÅOP¹) for hvert af de 3 lån.

4.2 Du bedes redegøre for din vurdering af de 3 lånetilbud.

¹ ÅOP = Årlig Omkostnings Procent