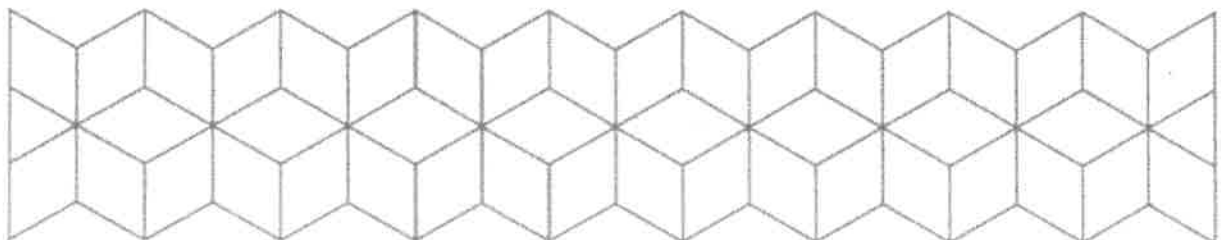


# EKSAMEN

<b>Emnekode:</b> SFB14615	<b>Emnenavn:</b> Regnskapsorganisering og regnskapsmessig verdsettelse
<b>Dato:</b> 4. januar 2019	<b>Eksamenstid:</b> kl. 14.00 til kl. 18.00
<b>Hjelpemidler:</b> Kalkulator Revisors håndbok Skattelovssamling Norges Lover Andre lovsamlinger	<b>Faglærer:</b> Asbjørn O. Pedersen
<b>Om eksamensoppgaven og poengberegning:</b> <p>Oppgavesettet består av 6 sider inklusiv denne forsiden. I tillegg følger det vedlegg til oppgave 5.</p> <p>Kontroller at oppgaven er komplett før du begynner å besvare spørsmålene.</p> <p>Oppgavesettet består av 5 oppgaver.</p> <p>Alle oppgavene skal besvares. Hvor mye oppgavene teller ved sensurering er angitt med prosent bak hver oppgave.</p>	
<b>Sensurfrist:</b> 25. januar 2019 <p>Karakterene er tilgjengelige for studenter i Studentweb.</p>	



### **Oppgave 1 (12,5 % - 30 minutter)**

Det finnes ni ulike former for økonomisk kriminalitet. 4 av dem er:

- Misligheter
- Hvitvasking
- Bedragerier
- Korrupsjon

#### **Spørsmål a)**

Hva er korrupsjon?

Belys dette med et eksempel.

#### **Spørsmål b)**

Hvorfor er det viktig å bekjempe korrupsjon?

#### **Spørsmål c)**

Hva er smøring og kameraderi?

#### **Spørsmål d)**

Forklar kort de fire ulike typene økonomisk kriminalitet som er nevnt overfor, og gi ett eksempel innen hver av disse kategoriene.

### **Oppgave 2 (25 % - 60 minutter)**

a) Forklar kort hva COSO-modellen handler om.

b) I de senere år har risikostyring blitt gjenstand for økt interesse og fokus, og det er blitt stadig klarere at det eksisterer et behov for et solid rammeverk for å identifisere, evaluere og håndtere risiko på en effektiv måte. I 2001 startet COSO et prosjekt og engasjerte PricewaterhouseCoopers for å utvikle et rammeverk som skulle være til bruk for ledelsen for å evaluere og forbedre den helhetlige risikostyringen i virksomheten.

**Hva innebærer helhetlig risikostyring?**

c) Hvilke krav stilles i lovgivningen til risikostyring og internkontroll?

d) I tillegg til COSO 1 sine målsettinger, driftsrelaterte, rapporteringsrelaterte og etterlevelserelevante, har COSO 2 i tillegg strategiske målsettinger.

**Forklar kort hva disse fire målsettingene går ut på.**

### Oppgave 3 (12,5 % - 30 minutter)

#### Spørsmål a)

Forklar hvilke regnskapsposter og målsettinger som er mest relevant for virksomhetsrutinen INNKJØP.

#### Spørsmål b)

Hva er innkjøpsrutinens 5 grunnleggende forretningsaktiviteter?

#### Spørsmål c)

Hvilke krav stiller bokføringsforskriften til innkjøpsdokumentet?

#### Spørsmål d)

Et salgsdokument kan inneholde en feil, for eksempel feil pris eller antall. Spørsmålet er om det er tilstrekkelig å korrigere dette i et senere salgsdokument, eller om det må utstedes en kreditnota. Vis til aktuelle lovbestemmelser.

### Oppgave 4 (25 % - 60 minutter)

a)

SØRVÆR AS er en handelsbedrift som driver med butikkhandel. Siste avlagte årsregnskap viste følgende balanseposter:

<b>EIENDELER</b>	(I hele NOK)	<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>	(I hele NOK)
Varebeholdning	4 000 000	Aksjekapital	500 000
		Annen egenkapital	1 000 000
		<b>Sum egenkapital</b>	<b>1 500 000</b>

Varebeholdningen har en netto salgsverdi på kr 6 000 000. Det finnes ikke mer-/mindreverdier knyttet til andre balanseposter enn varebeholdningen. Avkastningskravet knyttet til latent skatt er 6 %. Fremtidig skattesats: 22 %.

**Beregn selskapets substansverdi så nøyaktig som mulig.**

b)

SKAIDI AS er et eiendomsselskap. Siste avlagte årsregnskap viste følgende balanseposter:

<b>EIENDELER</b>	(I hele NOK)	<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>	(I hele NOK)
Bygninger	4 000 000	Aksjekapital	500 000
		Annen egenkapital	1 000 000
		<b>Sum egenkapital</b>	<b>1 500 000</b>

En investorgruppe har kommet med et tilbud om å kjøpe selskapet for kr 10 000 000. Det finnes ikke mer-/mindreverdier knyttet til andre balanseposter enn bygninger. Se bort fra skatt.

**Hvilken salgsverdi for selskapets bygninger har kjøperne lagt til grunn?**

c)

SKOGANVARRI AS er et eiendomsselskap. Siste avlagte årsregnskap viste følgende balanseposter:

<b>EIENDELER</b>	(I hele NOK)	<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>	(I hele NOK)
Bygninger	10 000 000	Aksjekapital	1 750 000
		Annen egenkapital	1 250 000
		<b>Sum egenkapital</b>	<b>3 000 000</b>

Det finnes ikke mer-/mindreverdi knyttet til andre balanseposter enn bygninger. Det foreligger følgende informasjon om bygningene: Salgsverdi NOK 24 000 000. Skattemessig verdi: NOK 7 000 000. Skattemessig saldoavskrivningsrate: 4 %. Avkastningskrav knyttet til latent skatt er 6 %. Fremtidig skattesats: 22 %.

**Beregn selskapets substansverdi så nøyaktig som mulig.**

d)

Årsregnskapet for siste regnskapsår for IFJORD AS ser slik ut:

<b>Resultatregnskap</b>		<b>Balanse</b>	
Inntekter	19 000	Anleggsmidler	7 600
Driftskostnader	-14 310	Omløpsmidler	11 450
<b>EBITDA</b>	<b>4 690</b>	Bankinnskudd (tilknyttet drift)	950
Avskrivninger	-1 750	<b>Sum eiendeler</b>	<b>20 000</b>
<b>EBIT</b>	<b>2 940</b>	Egenkapital	10 400
Netto finans	500	Rentefri gjeld	9 600
Resultat før skatt	3 440	<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>20 000</b>
Skatt	-757		
<b>Årsresultat</b>	<b>2 683</b>		

I tillegg foreligger følgende opplysninger foreligger:

Årlig investeringsbehov: 1 600 000. Årlig behov økning i arbeidskapital: 250 000.

Årlig vekst: 2,5 %. Totalavkastningskrav (WACC): 7,0 %. Egenkapitalavkastningskrav: 8 %

Avkastningskrav knyttet til latent skatt: 6 %. Fremtidig skattesats: 22 %.

**Foreta en verdsettelse av selskapet basert på en så grundig analyse som mulig.**

e)

Årsregnskapet for siste regnskapsår for KARAKEINO AS ser slik ut:

<b>Resultatregnskap</b>		<b>Balanse</b>	
Inntekter	8 889 295	Anleggsmidler	3 675 000
Driftskostnader	-3 037 500	Omløpsmidler	5 150 000
<b>EBITDA</b>	<b>5 851 795</b>	Finansielle plasseringer (Utenfor driften)	800 000
Avskrivninger	-805 000	<b>Sum eiendeler</b>	<b>9 625 000</b>
<b>EBIT = Driftsresultat</b>	<b>5 046 795</b>	Egenkapital	5 000 000
Netto finans	-175 000	Rentefri gjeld	1 300 000
Resultat før skatt	4 871 795	Rentebærende gjeld	3 325 000
Skatt	-1 071 795	<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>9 625 000</b>
<b>Årsresultat</b>	<b>3 800 000</b>		

**Beregn selskapets egenkapitalverdi dersom:**

- e1) EV / EBITDA fastsettes til 8,22
- e2) P/E fastsettes til 12.
- e3) Hvilket egenkapitalavkastningskrav etter skatt tilsvarer en P/E på 12 dersom vi forutsetter en vekst på 1,5 %.

**Oppgave 5 (25 % - 60 minutter)**

- a) Hva menes med de to begrepene *nominell verdi* og *realverdi*?  
Redegjør kort for hvordan realverdi måles (beregnes).

Bygg AS og Teknologi AS er to handelsbedrifter. Den første selger byggevarer og den andre teknologivarer. Begge selskapene rapporterer strengt forsiktig i finansregnskapet. Fra årsrapportene framgår det at de to selskapene har en felles målsetning, og begge skriver dette i styrets beretning for år 20: *Neste år skal vi skaffe aksjonærene en realavkastning på minst 5 %.*

I tabellen under får du noen opplysninger fra de to bedriftenes finansregnskaper og fra Statistisk sentralbyrå (SSB).

	År 19	År 20	År 21	År 22
<b><i>Fra finansregnskapene (*)</i></b>				
<u>Bygg AS</u>				
Salgsinntekt		90 000	94 500	102 060
Årsresultat		1 500	1 938	2 000
Egenkapital 31.12		12 500	13 438	14 238
Avsatt utbyttegjeld 31.12		1 000	1 100	1 200
<u>Teknologi AS</u>				
Salgsinntekt		150 000	148 500	147 015
Årsresultat		800	840	875
Egenkapital 31.12		21 000	21 840	22 715
Avsatt utbyttegjeld 31.12		0	0	0
<b><i>Prisindekser fra SSB</i></b>				
Konsumprisindeks 31.12	116,50	120,00	123,60	127,31
Byggevareindeks 31.12	218,18	240,00	264,00	290,40
Teknologivareindeks 31.12	153,06	150,00	147,00	144,06

(\*) Beløpene er i hele tusen kroner.

Begge selskapene leier driftslokalene, og investert total kapital består hovedsakelig av varelager og kundefordringer. Du kan forutsette at resultatet i finansregnskapet tilsvarer et korrekt verdijustert nominelt resultat. Generalforsamlingen i Bygg AS godkjenner styrets utbytteforslag hvert år, og utbetalingsdatoen er 1. juli.

- b) Bruk egenkapitaljusteringsmetoden med bransjespesifikk prisstigning, og beregn det reelle resultatet i år 21 for begge selskapene. Vurder, i lys av den metoden du har brukt, om de to selskapene har nådd målsetningen for realavkastning i år 21.

Er det andre metoder som kan være aktuell å bruke for å måle realavkastningen? Forklar kort. Det er ikke nødvendig å gjøre flere tallberegninger.

Fra årsrapportene framgår det at de to selskapene også har en annen felles målsetning. Begge har klare vekstambisjoner og skriver dette i årsberetningen for år 20: *De neste årene skal vi styrke vår posisjon i markedet ved å øke salgsvolumet.*

- c) Gjør beregninger, og vurder om de to selskapene har nådd vekstmålsetningen i år 21 og år 22. For å forenkle regnearbeidet kan du gjerne forutsette at hele salget skjer i slutten av hvert år.

## Formelark oppgave 5

### Utregning av nøkkeltall

$$1. \text{TKR, normalisert og før skatt} = \frac{\text{ORFS} + \text{RK}}{\text{TK}}$$

$$2. \text{TKR, normalisert og etter skatt} = \frac{\text{ORES} + (\text{RK} * (1 - s))}{\text{TK}}$$

$$3. \text{TKR, fullstendig og før skatt} = \frac{\text{ÅRFS} + \text{RK}}{\text{TK}}$$

$$4. \text{TKR, fullstendig og etter skatt} = \frac{\text{ÅRES} + (\text{RK} * (1 - s))}{\text{TK}}$$

$$5. \text{EKR, normalisert og før skatt} = \frac{\text{ORFS}}{\text{EK}}$$

$$6. \text{EKR, normalisert og etter skatt} = \frac{\text{ORES}}{\text{EK}}$$

$$7. \text{EKR, fullstendig og før skatt} = \frac{\text{ÅRFS}}{\text{EK}}$$

$$8. \text{EKR, fullstendig og etter skatt} = \frac{\text{ÅRES}}{\text{EK}}$$

$$9. \text{SP, Superprofitt for eierne} = \text{ÅRES} - k * \text{EK}$$

(k er eiernes kapitalkostnad etter skatt)

$$10. \text{Omløpshastigheten til TK: OH} = \frac{\text{DI}}{\text{TK}}$$

$$11. \text{Resultatgrad (generelt): RG} = \frac{\text{Resultat (R)}}{\text{Inntekt (I)}}$$

Mange typer RG avhengig av sammenhengen:

$$11a. \text{Bruttofortjenestegrad} = \frac{\text{Salgsinntekt} - \text{Varekostnad}}{\text{Salgsinntekt}} \quad (\text{Handel})$$

$$11b. \text{Foredlingsgrad} = \frac{\text{Salgsinntekt} - \text{Råvarekostnad}}{\text{Salgsinntekt}} \quad (\text{Produksjon})$$

$$11c. \text{ Dekningsgrad} = \frac{\text{Salgsinntekt} - \text{Variable kostnader}}{\text{Salgsinntekt}}$$

$$11d. \text{ Driftsmargin} = \frac{\text{Driftsresultat (DR)}}{\text{Driftsinntekt (DI)}}$$

$$11e. \text{ RG brukt ved beregning av TKR, normalisert før skatt} = \frac{\text{ORFS} + \text{RK}}{\text{DI}}$$

(Tilsvarende for andre rentabilitetsberegninger)

$$12. \text{ Avansegrad} = \frac{\text{Salgsinntekt} - \text{Varekostnad}}{\text{Varekostnad}}$$

$$13. \text{ Egenkapitalandel} = \frac{\text{EK}}{\text{TK}}$$

$$14. \text{ Gjeldsandel} = \frac{\text{GJ}}{\text{TK}}$$

$$15. \text{ Gjeldsgrad} = \frac{\text{GJ}}{\text{EK}}$$

$$16. \text{ RDG, Rentedekningsgrad} = \frac{\text{ORFS} + \text{RK}}{\text{RK}}$$

$$17. \text{ Likviditetsgrad 1, L1} = \frac{\text{OM}}{\text{KG}}$$

Kan også beregnes mer detaljert.

$$18. \text{ Arbeidskapital, ARK} = \text{OM} - \text{KG}$$

$$19. \text{ Gjennomsnittlig omløpshastighet for varelageret, OH}_V = \frac{\text{Periodens varekostnad}}{\text{Lagerbinding}}$$

$$20. \text{ Gjennomsnittlig lagringstid for varelageret, GLT} = \frac{\text{Lagerbinding}}{\text{Vareforbruk per dag}}$$

$$21. \text{ Gjennomsnittlig omløpshastighet for kundefordringer: OH}_K = \frac{\text{Periodens varesalg}}{\text{Kundefordringer}}$$

$$22. \text{ Gjennomsnittlig kredittid for kundefordringer: GKT}_K = \frac{\text{Kundefordringer}}{\text{Varesalg per dag}}$$

$$23. \text{ Gjennomsnittlig omløpshastighet for leverandørgjeld: OH}_L = \frac{\text{Periodens varekjøp}}{\text{Leverandørgjeld}}$$

$$24. \text{ Gjennomsnittlig kredittid for leverandørgjeld: GKT}_L = \frac{\text{Leverandørgjeld}}{\text{Varekjøp per dag}}$$