**2.1**

Graphical user interface, application, table, Excel

Description automatically generated

Den ovenstående tabe viser CF gennem investeringens levetid. Kapitalværdien er beregnet til . Dette er altså den ekstra gevinst, som investeringen generer, kontra at investere ved kapitalomkostningen. Så længe kapitalværdien er positiv, så bør virksomheden gennemføre investeringen.

**2.2**

Den negative sammenhæng skyldes en konventionel tidsprofil, hvor et negativt cashflow efterfølges af positive. Den interne rente er beregnet til 14%, og beskriver diskonteringsrenten, der giver en NPV lig 0. Derfor skal investeringen kun gennemføres, hvis den interne rente er under 14%.

Den modificerede interne rente er 11,2%. Denne beskriver at de positive cashflows geninvesteres til kapitalomkostningen. Da investeringen ikke kan udbygges eller minimeres, må det antages, at man geninvestere frigjorte midler til kapitalomkostningen, hvilket derfor er den mest retvisende måleenhed.

**2.3**

Der er en linæer negativ sammenhæng mellem en stigning i lønnen og kapitalværdien. Kapitalværdien er lig med 0, når lønnen er 571. Altså 2 gange mere end det oprindelige. Selvom et lønpres på længere sigt kan hæve lønomkostninger, burde det ikke have nogen større effekt på kortsigt.

**2.4**

Ved en stigning på 1% fra andet år og frem bliver kapitalværdien .

Stigningen, der giver en kapitalværdi lig 0, er 6,3%. Derfor burde vækst i materialeforbruget ikke have den store indflydelse på profibaliteten.

**3.1**

Table

Description automatically generatedA picture containing text, receipt

Description automatically generated

Balancen ser ud som følgende efter følgeende posteringer.

1. Egenkapital krediteres, og kontanter debiteres med 20
2. Langfristetgæld krediteres, og kontanter debiteres med 30
3. Tilgodehavende krediteres, og kontanter debiteres med 10
4. Kontanter krediteres, og anlæg debiteres med 30
5. Varelager krediteres med 20, og omkostninger debiteres med 20. Indtægter krediteres med 30, og kontanter debiteres tilsvarende
6. Kontanter krediteres, og omkostninger debiteres med 10
7. Leverandørgæld debiteres, og kontanter krediteres med 10

**3.2**

8- SKØN bør bogføre dette som et tab. Altså kreditere varelaget, og derved debitere omkostningerne. Dette vil give et udsving på balancen.

9) SKØN bør debitere omkostninger med 20% af anlæggene fra før opgørelsen. Altså 10. Samt kreditere anlæggene med 10

10) Ifølge objektivitetsprincippet bør informationen være pålidelig og dokumenterbar. En persons ord er her ikke nok.

11) Ved en kursgevinst bør indtægter debiteres, mens langfristet gæld bør debiteres.

**3.3**

Derfor ser balancen og resultatopgørelse ud på følgende måde.

**Table

Description automatically generated**

A picture containing text, receipt

Description automatically generated

**3.4**

Jf egenkapitalsmetoden stiger de finansielle aktiver med 30, og posten goodwill stiger med 20. Når resultatet realiseres fra SMUK, vil posten finansielle aktiver stige til 35, og egenkapitalen stiger med tilsvarende, da dette indgår som indtægt.

**4.1**



Ved at investere 10.000 i starten af perioden, og geninvestere alle dividender fås følgende afkast for hhv. BP og RP.

Dette findes ved at finde TR vha.

Herefter findes RR vha.

Når det relative afkast er fundet, kan disse værdier ganges sammen. Dette giver 2,9 og 3,69 for hhv. BP og RP.

**4.2**

Vha. Af de historiske afkastparametre. Først beregnes det aritmetiske gennemsnit. Variansen er efterfølgende som summen af de kvadratiske afvigelser i forhold til det aritmetiske gennemsnit divideret med antallet af år. Den empiriske standardafvigelse findes ved at tage kvadratroden af variansen.

Følgende værdier er givet for de to virksomheder.

A picture containing chart

Description automatically generated

Variansen er et udtryk for risikoen, og kvadreres denne findes standardafvigelsen, som er afvigelsen fra det forventede afkast. Det kan derfor blive større eller mindre. BP-aktien er en mindre standardafvigelse end RP. Denne er dog minimal.

**4.3**

Variansen for porteføljen er givet ved:

Ved at indsætte de tidligere fundne værdier for standardafvigelsen og kovarians, kan porteføljevariansen findes for hver vægtning af de to aktier.

Et eksempel kunne være for en 50/50 vægtning.

For at finde standardafvigelsen tages kvadratroden.

Derfor er porteføljens standardafvigelsen ved en 50/50 vægtning af de værdipapirer lig

Nedenstående illusterer sammenhængen mellem vægtningen af BP og porteføljens standardafvigelse.

**4.4**

Ved at aflæse grafen kan den vægtning, der mindsker risikoen findes.

Vægtningen er 56% BP, hvilket er lig 44% RP.

Jf. Diversifikationsprincippet siger, at ved at sprede investeringen over flere aktier, hvis afkast er mindre end perfekt korrelerede, vil risikoen fra de enkelte virksomheder falde i den samlede portefølje. Altså den samlede risiko falder, når begge værdipapirer inkluderes.

**4.5**

Det kan udledes, der er lille samvariation mellem BP og markedet, kontra RP, hvor der er stor sammenhæng. Dette udledes ved at tegne den bedste rette linje i hoved, og se afstanden til punkterne.

I CAPM er aktier med høje betaværdier, aktier der giver et højere afkast end ved lave betaværdier. En højbetaværdi betyder, aktien er positivt korreleret med aktiemarkedet. Hvis man tilknytter sådan en aktie til en portefølje, vil den bidrage til den samlede porteføljerisiko end aktie med lavere betaværdi. Derfor vil risikoaverse investorer kræve højere afkast ved aktier med høje betaværdier.

Da RP aktien har en højere betaværdi, må denne også have højere forventet afkast end BP.

**4.6**

**5.1**

Ved produktion under 200.000 er AC kurven givet ved , mens en produktion over 200.000 er AC-kurven givet ved .

Figuren illusterer sammenhængen mellem produceret mængde og gennemsnitsomkostninger. Omkostninger er faldende indtil 200.000, hvor efter gennemsnitsomkostninger er faste. Den minimale efficiente skala er derfor lig 200.000 producerede enheder. Pga de faldende omkostninger er der stordriftsfordele indtil 200.000 enheder producerede enheder. Dette er pga faldende gennemsnitsomkostning indtil punktet.

**5.2**

Der burde ikke være nogen former for hold-up-problemer, da aftalen ikke indeholder nogle relations specifikke investeringer. Skulle transportfirmaet senere vil genforhandle kontrakten, så vil FriskFangst kunne skifte til en konkurrent.

Et argument for vertikal integration ville være beskyttelse af information, men i denne branche er dette og usandsynligt.

Et andet argument kunne være koordination. Hvis alle arbejdede som en enkel organisme fremfor flere forskellige, vil man bedre kunne koordinere opgaven fra top til bund.

**5.3**

1) Friskfangst stærke brand vil kunne hjælpe brande øllene vha. Umbrella branding. Ellers ville der kun være samdriftsfordele, hvis kunderne ønskede begge produkter. At opbygge et konglomarat ville formentlig mest styrke direktørens postion, da investorene bare selv ville kunne investere i bryggeriet.

2) Friskfangst omsætning er uafhængig af bryggeriet, så vil invesoterne diversifikere, kan de selv investrere i bryggerit uden om Friskfangst. Dog er der interesse for direktøren, da virksomhedens regnskab ikke ville have samme påvirkning fra fiskekvoterne.

3) Er bryggeriet projekter rentable ville de lige så godt selv kunne finansiere det gennem en finansieringsplan i banken. Fordi Friskfangst går ind i firmaet, bliver det ikke mere rentabelt.