Sommer 2019 2

**2.1**

Graphical user interface, application, table, Excel

Description automatically generated

Kapitalværdien er , og kan ses som den ekstra fortjeneste ved at gennemføre projektet kontra investere ved kapitalomkostningen, som er det næstbedste alternativ. Den interne rente er . Denne beskriver diskonteringsrenten, som giver en kapitalværdi lig nul. Når kapitalværdien er positiv, skal investeringen gennemføres.

**2.2**

Hvis rupien stiger til 0,107 krone per rupee, så vil kapitalværdien være lig nul. Derfor er der relativ stor chance for, kapitalværdien bliver negativ og derfor ikke rentabelt. Dette styrkes endnu mere omkring usikkerheden ved valutaen og dens tilhørende hjemmeøkonomi.

Modsat skal dollaren stige med 34,2% før kapitalværdien bliver lig 0. Den amerikanske dollar er mindre risikofyldt, og derfor vil den ikke have samme stigninger, som formentlig vil kunne forekomme i rupien. Derfor er der en moderat til lille risiko for at dollaren skal gøre investeringen uprofitabel.

Projektet er derfor mest følsomt overfor rupien.

**2.3**

Ovenstående figur viser sammenhængen mellem kapitalværdi og investeringens levetid. Det ses at den optimale længde er 7 år. Selvom det 8 år giver et positivt CF, så falder værdien pga. tilbagediskonteringen, der foregår ved en rente på 25%.

**2.4**

Hvis uendelig genaskaffelse er mulig, så skal projektet skrottes i år 7, da år 7 giver den største årlige ydelse på .

Dette er udregnet vha. Formlen

Værdierne er som følger:

Table

Description automatically generated

**2.5**

Skal Rofit sikre samme værdi ved at købe fra Mart, for at opretholde samme kapitalværdi, som ved hans eget eventyr, må han maksimalt betale 79,89 kroner.

**3.1**

Table

Description automatically generated

1. Indtægter krediteres, og tilgodehavende debiteres med 5000. Samtidig debiteres omkostninger med 2000 og varelager krediteres med tilsvarende.
2. Maskiner debiteres med 6000, langfristet gæld krediteres med 4000 og kontanter med 2000
3. Forudbetalinger krediteres med 3000, og kontanter debiteres tilsvarende
4. Leverandørgæld debiteres med 2000, og kontanter krediteres med 2000
5. Anlæg krediteres med 1000 og kontanter debiteres med 1000

**3.2**

A)

Aktier og værdipapirer bogføres ud fra markedspris. Derfor skal aktierne krediteres med faldet, mens omkostninger debiteres tilsvarende. Herved bliver både balancen og resultatopgørelsen påvirket.

B)

Dette vedrører ikke firmaet, og Hansen 3x skal betale arveafgift af det eller maksimum modtage 63.500 skattefrit hvert år som gave. Går det ind i virksomheden betales der arveafgift, og det resterende beløb krediteres på egenkapital, samt debiteres på kontantsiden

C)

Ud fra princippet om konsistens bør virksomheden fastholde de gamle regnskabsstandarder. Vælger de at benytte de nye standarder skal det tydeligt fremgå, hvilken ændring de nye standarder har betydet i regnskabet. Det skal altså fremgå at tilgodehavende er vokset pga nye regnskabspraksis og ikke pga. større salg el.

**3.3**

Table

Description automatically generated

Det kan ses at EKF er steget fra 25% til 35%.

Samtidig kan det ses at hverken OG eller AOH er steget i årets løb. Derfor må stigningen i EKF skyldes højere gearing.

**4.1**

For at beregne de efterspurgte værdier skal TR først findes. Dette findes ved.

Herefter findes RR som følger:

Table

Description automatically generated

Det kan ses at risikoen ved værdipapir er lavest, men samtidig har det også det laveste forventede afkast. Modsat har B og C samme forventede afkast, dog har B en lavere risiko, som kommer til udtryk ved en lavere standardafvigelse. En risikoavers investorer vil derfor aldrig vælge værdipapir C, da B er et bedre alternativ.

**4.2**

Ved at beregne det kumulative afkast via formlen. kan det beregnes hvor mange penge Kim har fået af investeringen.

For at finde ud af Kims arv bruges formlen.

Havde bedstemoren sat pengene ind på en bankkonto med 0% rente, ville Kim bare få de udbetalt. Fordi

**4.3**

Table

Description automatically generated

Da værdipapir B har større risiko end A, så vil risikoen stige i porteføljen, når B udgør en større del af den samlede portefølje. En portefølje bestående af 90% A og 10% B, vil ikke være optimal for Kim. Dette er pga. hans risikoaversion. Han vil have den lavest mulige risiko. Derfor vil en portefølje bestående af 80% A og 20% B være at foretrække for Kim.

**4.4**

Frasælger Kim en del af beholdning A, vil han i fleste tilfælde være bedre tjent med at investere pengene fra salget i værdipapir C end i B. Det forventede afkast vil være cirka det samme, men porteføljen AC har generelt lavere risiko end AB. Dette skyldes blandt andet, der er en lille positiv kovarians mellem AB, hvor der ingen er mellem AC. Derfor vil Kim opnå en større diversifikationsgevinst ved at kombinere A og C. Altså lavere risiko ved ca. samme afkast.

Text

Description automatically generated with medium confidence

**4.5**

Oplysninger er allerede offentlig kendt, derfor jf. Teorien om efficiente markeder, burde dette allerede været afspejlet i kursen. Altså hvis der er en semistærk version af dette.

Andre ting kan også spille ind i Kims beslutning. De empiriske værdier er baseret på fortidens begivenheder. Hvis en virksomhed har haft høje vækstrater over en længere periode, er det ikke sikkert dette vil fortsætte, da virksomheden kan have gået fra et start-up til fx en cash-cow. Her kan fx Coca-Cola nævnes. Høj vækst i starten af virksomhedens levetid, hvor en stor del af overskuddet blev geninvesteret modsat nu, hvor de er markedsledere, og virksomheden nu udbetaler dividender, og har ikke samme fokus på hurtig kursvækst. Er dette scenariet, er værdipapir C, alt andet lige, mindre attraktiv for Kim.

Text

Description automatically generated with low confidence

**5.1**

Virksomhedens totale omkostnings funktion er givet ved, hvis de selv producerer skoene:

Vælger de derimod at betale sig fra produktionen bliver omkostningsfunktionen:

Den årlige efterspørgsel er givet ved

Gennemsnitsomkostninger er følgende:

Ved produktion under 480.000 par sko, skal de købe ude fra. Når produktionen overstiger 480.000 enheder, skal de begynde at producere selv. Årsagen skyldes at deres eget anlæg kommer med større faste omkostninger, men halverede marginalomkostninger. Derfor vil det ved mange producerede enheder være maksimerende at have eget anlæg.

**5.2**

Efterspørgselsfunktionen er givet ved Den inverse findes ved.

Efterfølgende kan den totale omsætning findes ved:

Derved bliver marginalomsætningen:

Marginalomsætningen afhænger altså positiv af .

En marginal stigning i antallet af producerede sko har to effekter på omsætningen. Salget af et ekstra par sko giver en meromsætning svarende til varens pris. Men for at sælge et par mere, må prisen sænkes, hvilket mindsker omsætningen fra de par, der allerede blev solgt.

Jo større markedet er(Større , jo højere pris kan virksomheden tage for at opnå et givet salg, hvilket styrker den førstnævnte effekt. Samtidig vil en prisændring have en større effekt på det solgte antal sko, og prisen skal derfor sænkes mindre for at øge salget med et par. Begge dele bidrager til marginalomsætningen bliver større.

**5.3**

For at finde den profitmaksimerende mængde, sættes

Nu kan marginalomkostninger sættes lig MR.

Efterfølgende, hvis de skulle udlicitere produktionen.

Den profitmaksimerende mængde afhænger i begge tilfælde positivt af En større efterspørgsel efter virksomhedens produkt gør det attraktivt for den at producere mere. Højere giver en større marginal omsætning. Virksomheden skal derfor øge den solgte mængde for at opnå lighed mellem marginalomkostningen og marginalomsætningen.

Marginalomsætningen afhænger negativt af Q.

Den profitmaksimerende mængde er større, når virksomheden invester i det nye anlæg, end når den køber fra den udenlandske leverandør, uanset værdien af . Det skyldes den lavere marginalomkostning ved at producere selv. En lavere marginalomkostning betyder, at virksomheden skal producere mere for at opnå . Til dette skal knyttes, at størrelsen af de faste omkostninger ikke har betydning for de profitmaksimerende mængde.

**5.4**

For at finde den profitmaksimerende pris indsættes de fundne mængder i efterspørgselsfunktionen.

Den profitmaksimerende pris er altså lavere, hvis virksomheden investerer i det nye anlæg, hvilket igen skyldes den lavere marginalomkostning.

Ved lave værdier af bliver profitten størst, hvis Gekko outsourcer produktionen til den udenlandske leverandør. Ved høje værdier er det derimod mest profitabelt for virksomheden at investere i det nye anlæg. Forklaringen er forskellen i graden af stordriftsfordele. Når efterspørgslen er forholdsvis lav, vil den optimale mængde være lav. Ved stor efterspørgsel bliver den optimale mængde stor. Her sætter stordriftsfordelene ind.

**5.5**

Ledelsen bør være opmærksomme på udfordringer i samarbejdet med en ekstern partner. Her i blandt koordination, beskyttelse af information og transaktionsomkostninger.

Text

Description automatically generated