

Laskentatoimi / 2009:

9.

Väite on suoraan kirjasta sivulta 14.

Vastaus: Osio 1.

10.

IFRS -tilinpäätös ei ole Euroopan yhteisöjen tilinpäätösdirektiivien mukainen. Toisaalta markkinahintoja käytetään tai voidaan käyttää nimenomaan IFRS -tilinpäätöksessä (s.17-18).

Vastaus: Osio 2.

11.

Asia todetaan kirjan sivulla 32.

Vastaus: Osio 1.

12.

Ratk: Vaihto-omaisuuden arvoksi valitaan annetuista arvoista alin eli 6.000 euroa. Varaston kasvu tilikauden aikana on tällöin $6.000 - 3.000 = 3.000$ (euroa). Tilikauden ostokulu on siis = ostomeno – varaston kasvu = $15.000 - 3.000 = 12.000$ (euroa) (sivut 22-23).

Vastaus: Osio 2.

13.

Ratk: Nyt maksetaan siis lainan korkoja 3 kk kyseisen tilikauden osalta sekä ennakkoon 3 kk:n verran. Yhteenlasketusta korkomenosta (4.000 eurosta) ko. tilikaudelle kuuluu siis noin puolet, ja loput kohdistuu seuraavaan tilikauteen. Tämä määrä esitetään taseessa siirtosaamisena (etukäteen maksettuna korkona) (s.28).

Vastaus: Osio 1.

14.

Ratk: Lisäarvomallin mukaan osakkeen arvo muodostuu tulevien vuotuisten osinkojen nykyarvona. Nykyarvon laskemiseksi tulevat tuotot siirretään alkuhetkeen eli diskontataan tuottovaatimuksen mukaisella korkokannalla.

Jos tuottovaatimusta nostetaan, niin diskonttauskorkokanta siis kasvaa, mikä pienentää tulevien tuottojen nykyarvoja. Tällöin osakkeen arvo siis laskee (s.50).

Vastaus: Osio 1.

15.

Ratk: Koko pääoman tuottoaste saadaan (kuten sivuilla 59-60 on esitetty) kertomalla "myynnin ansaintavoima" termillä "pääoman kiertonopeus". Kaavoista sivulta 59 nähdään, että termi "liikevaihto" supistuu tällöin pois. Liikevaihdon kasvu ei siis vaikuta koko pääoman tuottoasteeseen.

Vastaus: Osio 1.

16.

Ratk: Suhteellisen velkaantumisen osalta tyydyttävät arvot ovat välillä 40 % - 80 %. Ilmoitettu arvo 52 % on tällä välillä. Omavaraisuusaste = $100 \times (\text{oma pääoma} / \text{taseen koko pääoma}) = 100 \times (40.000 + 6.500 + 13.500) / 195.200 = 100 \times 60.000 / 195.200 = 30,7 \%$. Tämä on tyydyttävää vakavaraisuutta kuvaavalla välillä 20 % - 40 %, joten myös omavaraisuusasteen perusteella yrityksen vakavaraisuutta voidaan pitää tyydyttävänä (s.63).

Vastaus: Osio 1.

17.

Ratk: Current ratio = lyhytaikaiset varat yhteensä / lyhytaikaiset velat yhteensä = $(11.700 + 12.400 + 9.900) / (10.700 + 7.300) = 34.000 / 18.000 = 1,89$. Tämä arvo on välillä 1,00 – 2,00, joten yrityksen maksuvalmiutta voidaan tällä perusteella pitää tyydyttävänä (s.67-68).

Vastaus: Osio 2.

18.

Näin todetaan kirjan sivulla 82.

Vastaus: Osio 1.

19.

Ratk: Kriittinen piste KRP = $KK / YKT = 4.000 / (10 - 6) = 1.000$ (kpl). Tällöin vastaava kriittisen myynnin arvo = $1000 \times 10 = 10.000$ (euroa) (s.90-92)

Vastaus: Osio 2.

20.

Ratk: Kun myynti on 400 kpl, niin muuttuvat kustannukset ovat yhteensä $400 \times 100 = 40.000$ (euroa). Koska kiinteät kustannukset ovat 8.000 euroa, niin kokonaiskustannukset ovat = 48.000 euroa. Tällöin tuotteen omakustannusarvo = $48.000 / 400 = 120$ (euroa). Koska voittolisä on 60 euroa /kpl, niin tuotteen nettomyyntihinta = $120 + 60 = 180$ (euroa / kpl). Tavoitetuotto on 400 kappaleen myyntimäärällä on siis = $400 \times 60 = 24.000$ (euroa).

Mikäli toteutunut myynti on vain 300 kpl, niin myynnin arvo = $300 \times 180 = 54.000$ (euroa). Muuttuvia kustannuksia on tällöin $300 \times 100 = 30.000$ (euroa) ja kiinteitä kustannuksia edelleen 8.000 euroa. Tuotto on siis tällöin = $54.000 - (30.000 + 8.000) = 16.000$ (euroa).

Tämä on $24.000 - 16.000 = 8.000$ (euroa) pienempi kuin tavoitetuotto 24.000 euroa (s.126).

Vastaus: Osio 2.

21.

Ratk: Lasketaan ensin molempien investointien nettonykyarvo annetuilla korkokannoilla.

a) Olkoon korkokanta = 5 %. Investointi A / Nettonykyarvo = $0,9524 \times 30.000 + 0,9070 \times 20.000 + 0,8638 \times 20.000 + 0,8227 \times 10.000 + 0,7835 \times 10.000 - 70.000 = 28.572 + 18.140 + 17.276 + 8.227 + 7.835 - 70.000 = 10.050$ (euroa).

Tämä on positiivinen, joten investointi A on kyseisellä korkokannalla kannattava.

Investointi B / Nettonykyarvo = $0,9524 \times 50.000 + 0,9070 \times 10.000 + 0,8638 \times 10.000 + 0,8227 \times 5.000 + 0,7835 \times 5.000 - 70.000 = 47.620 + 9.070 + 8.638 + 4.113,5 + 3.917,5 - 70.000 = 3.359$ (euroa).

Tämäkin on positiivinen, joten myös investointi B on korkokannalla 5 % kannattava.

b) Olkoon korkokanta sitten = 10 %. Investointi A / Nettonykyarvo = $0,9091 \times 30.000 + 0,8265 \times 20.000 + 0,7513 \times 20.000 + 0,6830 \times 10.000 + 0,6209 \times 10.000 - 70.000 = 27.273 + 16.530 + 15.026 + 6.830 + 6.209 - 70.000 = 1.868$ (euroa).

Tämäkin on positiivinen, joten investointi A on kannattava myös korkokannalla 10 %.

Investointi B / Nettonykyarvo = $0,9091 \times 50.000 + 0,8265 \times 10.000 + 0,7513 \times 10.000 + 0,6830 \times 5.000 + 0,6209 \times 5.000 - 70.000 = 45.455 + 8.265 + 7.513 + 3.415 + 3.104,5 - 70.000 = -2.247$ (euroa).

Tämä on negatiivinen, joten investointi B on kannattamaton korkokannalla 10 %.

Koska investointi A on kannattava sekä 5 %:n että 10 %:n tuottovaatimuksella, niin investoinnin A sisäinen korkokanta on suurempi kuin 10 %. Koska investointi B on kannattava 5 %:n

tuottovaatimuksella, mutta kannattamaton 10 %:n tuottovaatimuksella,

niin investoinnin B sisäinen korkokanta on välillä 5 % - 10 %. Tämä merkitsee, että investointi B ei ole sisäisen korkokannan perusteella arvioituna kannattavampi kuin investointi A.

Vastaus: Osio 2.

22.

Väite on tosi kirjassa sivulla 161 esitetyn mukaan. (Tai ainakin väite on enemmän tosi kuin epätosi.)

Huom: Väitteestä puuttuu kylläkin sana "painotettu". Toisaalta kyseinen pääoman kustannus WACC lasketaan kirjassa nimenomaan painotettuna, eikä esimerkiksi pelkästään oman ja vieraan pääoman kustannusten keskiarvona.

Vastaus: Osio 1.

23.

Optiotodistus kannattaa hyödyntää, mikäli kyseisen osakkeen markkinahinta eli kurssi nousee yli optio-todistuksessa mainitun merkintähinnan. Tällöin siis merkintähinta on matalampi kuin osakekurssi (s.166).

Vastaus: Osio 2.

24.

Kirjan mukaan "osinkona maksettava raha on luonnollisesti pois yrityksen kassasta ja pois omasta pääomasta" (s.157).

Vastaus: Osio 1.