

TENTAMEN **Teknikens ekonomi och organisation**

KURSNAMN	Grundläggande Corporate Finance
PROGRAM	TKTEM-2
KURSKOD	TEK775
EXAMINATOR	Gunnar Wramsby
DATUM OCH TID	230315 kl 14-18
ANTAL FRÅGOR	
TILLÅTNA HJÄLPMEDEL	Excel Skolans dator
ANSVARIG LÄRARE Nås på telefonnummer Besöker tentamen kl	Gunnar Wramsby 0707-441239 15:00
LÖSNINGAR OCH GRANSKNING	Lösningar visas påföljande arbetsdag Granskning digitalt

Uppgift 1. (6 poäng)

Institutionen för

Grundinvesteringen för ett investeringsalternativ beräknas uppgå till 400 000 kronor. Investeringen antages ha en ekonomisk livslängd på 5 år och därefter ha ett restvärde på 40 000 kronor i reala termer. I reala termer beräknas de årliga inbetalningar som investeringen medför uppgå till 600 000 kronor och de årliga drifts-betalningarna till 460 000 kronor. Alla in- och utbetalningar antas vara förlagda till slutet av året. Företaget tillämpar ett reall avkastningskrav på 12 % före hänsyn till skatt.

- a/** Hur lång är återbetalningstiden (pay-back) utan hänsyn till ränta? (1 poäng)
- b/** Investeringens nettonuvärde uppgår till (Avrundat till närmaste tiotals kronor) (1 poäng)
- c/** Investeringsprojektets annuitet uppgår till (Avrundat till närmaste tiotals kronor) (1 poäng)
- d/** Investeringsprojektets internränta uppgår till (Avrundat till en decimal) (1 poäng)
- e/** Investeringsprojektets tillväxtränta uppgår till (Avrundat till en decimal) (1 poäng)
- f/** Investeringens Lönsamhetsindex uppgår till (Avrundat till en decimal) (1 poäng)

Uppgift 2. (3 poäng)

En privatperson erbjuder följande pensionsförsäkring:

Årlig avkastning: 6 % (0.50% per månad)

Månadsvis sparande med början om en månad: 2 500 kr

Inbetalningsperiod: 30 år, Pensionsutbetalningsperiod: 20 år

Uppgift: Bestäm pensionsutbetalningen per månad om 30 år!

Uppgift 3. (2 poäng)

En fastighet uppskattas ha ett driftsnetto på 200 000 kr om ett år. Driftsnettot förväntas därefter sjunka med 2 % per år i all oändlighet. Avkastningskravet på totalt kapital är 6 %. Vad är fastighetens uppskattade marknadsvärde?

Uppgift 4. (2 poäng)

En aktiespekulant köpte 2 000 kontrakt köpoptioner i ABB med lösenivå 30 kr för 3,60 samtidigt som han utfärdade 1 000 kontrakt säljoptioner i ABB med lösenivå 40 kr för 22 kr. En månad senare kunde han sälja köpoptionerna till kursen 34,30 kr samtidigt som han kunde köpa tillbaka de utfärdade säljoptionerna för 1,25 kr. Vilken blev spekulantens sammanlagda vinst? 1 kontrakt avser 100 aktier.

Uppgift 5. (2 poäng)

Ett företag har ett utestående konverteringslån med exakt fem års löptid och en fast kupongränta på 3 %. Konverteringskurs till aktier är satt till 5 kr och du har också följande information:

Konvertibel nominellt belopp	= 1 000 kr
Aktiens aktuella börskurs	= 4,20 kr

För en motsvarande obligation utan konverteringsegenskaper med en kupong-ränta på 3 % är marknadsräntan 3 %.

a/ Obligationsvärdet för denna konvertibel blir då?

b/ Konvertibelns konverteringsvärde blir då?

Uppgift 6. (4 poäng)

a/ Standardavvikelsen för marknadsportföljen är 12 % och att standardavvikelsen för en aktie A är 20 %. Aktie A:s korrelation med marknadsportföljen är 0,80. Aktie A:s betavärde blir då?

b/ En aktie A har en förväntad avkastning på 8,0 % och ett beta-värde på 1,0. En annan aktie B har en förväntad avkastning på 20,0 %. Om den "riskfria räntan" är 1 %, vad är då beta-värdet för aktie B?

c/ Aktien X har beta-värdet -0,4 och aktie Y har beta-värdet 2,8. Vad blir beta-värdet för en lika viktad portfölj bestående av dessa 2 aktier?

d/ Aktieutdelningen för ett moget börsnoterat företag förväntas under nästa år vara 5 kronor per aktie och marknads avkastningskrav (re) för företagets aktie är 8 %. Aktiepriset är 100 kronor. Vad blir utdelningstillväxten i all oändlighet för denna aktie?

Uppgift 7. (2 poäng)

Följande tabell innehåller statistik för Microsoft och Hewlett-Packard mellan 2000 och 2018.

	<u>Microsoft</u>	<u>Hewlett-Packard</u>	
Standardavvikelse %		28 %	36
Korrelation med Microsoft 0,40		1,00	
Korrelation med Hewlett-Packard	0,40		1,00

Vad är standardavvikelsen för en lika viktad portfölj av dessa två aktier? (Avrunda till en decimal i procent).

Uppgift 8. (2 poäng)

Rose Industrier handlas för närvarande till \$20 per aktie. Aktien betalar ingen utdelning. En ettårig europeisk köpoption på Luther med ett lösenpris på \$20 handlas för närvarande till ett pris av \$4,75. Den riskfria räntan är 5 % per år. Priset för en ettårig europeisk säljoption på Luther med ett lösenpris på \$20 blir då? (Avrunda svaret till 2 decimaler)

Uppgift 9. (2 poäng)

Du överväger att investera i en femårig obligation med ett nominellt belopp på 10 Mkr och en kupongränta på 0,5 %, när marknadsräntan är 0,8 % för denna obligation.

Uppgift: Kursen för denna obligation är då: (Avrunda till närmaste halva procent)

Uppgift 10. (2 poäng)

Marknadsräntan för en nollkupongobligation med 15 års löptid och ett nominellt belopp på 10 000 kr är 2 %.

Uppgift: Hur stor blir prisförändringen i procent för denna obligation om marknadsräntan förändras från 2 % till 3,5 %? (Avrunda till en decimal i procent).

Uppgift 11. (2 poäng)

Luther Industries har för närvarande 60 miljoner aktier utestående till ett pris av \$30 per aktie. Företaget behöver nytt kapital och har därför annonserat en nyemission. Varje befintlig aktieägare kommer att erhålla en teckningsrätt för varje aktie som han eller hon äger. Bolaget planerar att kräva tre teckningsrätter för att kunna köpa en aktie till ett pris av 24 dollar per aktie.

Uppgift: Vad blir aktiepriset efter nyemissionen? (Avrunda svaret till en decimaler)

Uppgift 12. (3 poäng)

Det nuvarande priset på Raketmunkens aktie är 30 kronor. Under nästa år kommer aktiekursen antingen gå upp med 20 % eller gå ner med 20 %. Raketmunken betalar ingen utdelning. Den ettåriga riskfria räntan är 2 % och denna kommer att vara konstant under det närmaste året.

Vad blir priset för en ettårig säljoption med lösenpriser 30 kronor?

Uppgift 13. (4 poäng)

Penningmarknadsräntor statsskuldväxlar 1992-10-05

<u>Löptid</u>	<u>Enkel</u>	<u>ränta</u>
90 dagar	17.65	
150 dagar	16.70	
180 dagar	16.30	
270 dagar	15.60	
330 dagar	15.40	
360 dagar	15.10	

- a/ Beräkna effektivräntorna för respektive löptid!
- b/ Beräkna implicita terminräntor 330 - 270 samt 150 – 90!

Uppgift 14. (4 poäng)

För en obligation gällde följande:

Nominellt belopp - 1 000 000 SEK

Kupongränta – 8,00%

Kupong utbetalas med ett års mellanrum fram till förfallodagen.

Marknadsränta - 10,75%

Förfallodag – 2007-11-18

Likvidavräkningsdag (köpdag) – 2003-11-25

Uppgifter:

Bestäm Pris, Likvidbelopp och Upplupen kupong för ovanstående obligation.

Uppgift 15. (6 poäng)

Ett företag som tillverkar värmepumpoptimerare börjar driva sin verksamhet den 10 januari 2023. Följande begynnelsebalans upprättas (alla belopp kkr).

Begynnelsebalans 2023-01-20

Tillgångar		Skulder & Eget kapital	
Kassa	300	Eget Kapital	150
		Banklån	150
S:a tillgångar	300	S:a skulder & Eget kap.	300

Under 2022 förväntas följande affärshändelser inträffa (alla belopp kkr):

Inköp av varor på kredit	400
Inköp av maskiner på kredit	280
Betalning av löner	600
Försäljning av varor på kredit	1200
Amortering på banklån	10
Ränta på banklånet	6
Diverse omkostnadsräkningar betalas kontant	100

Vid årets slut beräknas följande gälla:

Leverantörsskulder uppgår	
till	100
Kundfordringarna uppgår till	150
Lagret värderas till	90
Maskinerna skall avskrivas med 10 procent	

a/ Hur högt är budgeterade resultatet före hänsyn till skatt?

b/ Hur stort är budgeterade kassaflödet från årets verksamhet?

c/ Budgetera den förväntade balansräkning under ovanstående förutsättningar

Uppgift 16 (4 poäng)

Sant = S eller Falskt = F

Påståenden

Förutsätt att alla andra förutsättningar är oförändrade.

a/ Om kredittiden till kund ökar - kommer balansomslutningen (summan av tillgångar) öka

b/ Om kredittiden från leverantörer ökar – kommer kassan att öka

c/ Om kredittiden till kund ökar - kommer Resultat före skatt att minska

d/ Vid likviditetsbrist kan det vara lämpligt att finansiera sig av det egna kapitalet i

Balansräkningen

Jag vill att du för vart och ett av de olika påståendena kommenterar med ”S (sant)” eller ”F (falskt)” samt motiverar ditt svar. Svar tillsammans med korrekt motivering fordras för poäng



Institutionen för

Excelkommandon

Engelska	Svenska
NPV	Nettuvärde
PMT	Betalning
IRR	IR
MIRR	MODIR
SUM	SUMMA
IF	OM

Kortkommandon PC	
Ctrl+F4	Lås cellreferens
Ctrl+F2	Synliggör formel

ANVÄNDBARA FORMLER

Nuvärdesfaktorn (Present Value Factor) $(1 + r)^{-n}$

Slutvärdesfaktorn (Future Value Factor) $(1 + r)^n$

Nusummefaktorn (Present Value of Annuities Factor) $\frac{(1 - (1+r)^{-n})}{r}$

Annuitetsfaktorn (Annuity Factor) $\frac{r}{(1 - (1+r)^{-n})}$

Sambandet mellan effektiv årsränta (r_{eff}) och enkel årsränta (r)

$$r_{\text{eff}} = \left(1 + r \times \frac{d}{360} \right)^{\frac{360}{d}} - 1$$

Penningmarknadens fundamentalsamband

$$\left(1 + r_1 * \frac{d_1}{360} \right) = \left(1 + r_2 * \frac{d_2}{360} \right) * \left(1 + r_3 * \frac{d_3}{360} \right) \Rightarrow$$

$$\left(1 + r_3 * \frac{d_3}{360} \right) = \frac{\left[1 + r_1 * \frac{d_1}{360} \right]}{\left[1 + r_2 * \frac{d_2}{360} \right]}$$

Dividend Growth Model

$$P_0 = \frac{\text{Dividend}_1}{(r_e - g)}, \text{ given that } r_e > g$$

Where: P_0 = Aktiepris vid tidpunkten 0

D_1 = Aktieutdelning år 1

r_e = Ägarnas avkastningskrav (härlätt ur summan av avkastningen på en riskfri placering samt avkastningen på en riskfri placering)

g = Utdelningstillväxt

g = Återinvesteringsandelen * avkastningen på återinvesterade medel

Priset på en nollkupongsobligation

$$\text{Pris} = \text{Nominellt belopp} / (1 + r_m)^{d/360}$$

Där: r_m = marknadsräntan på aktuell löptid

Kovariansen mellan två aktier A och B:

$$\text{Kovariansen}_{AB} = \text{Korrelationskoefficienten}_{AB} * (\text{Stdavvikelsen}_A * \text{Stdavvikelsen}_B)$$

Den förväntade avkastning på en portfölj med två aktier:

$$E(r_p) = (X_1 * E(r_1)) + (X_2 * E(r_2))$$

Where:

- X_1 = Andelen investerad i aktie 1
- X_2 = Andelen investerad i aktie 2
- $E(r_1)$ = Förväntad avkastning på aktie 1
- $E(r_2)$ = Förväntad avkastning på aktie 2

$$\text{Variance (P)} = (\sigma_p)^2 = X_1^2 * \sigma_1^2 + X_2^2 * \sigma_2^2 + 2 * X_1 * X_2 * \sigma_{12}$$

Where:

- σ_1^2 = Variansen för aktie 1
- σ_2^2 = Variansen för aktie 2
- σ_1 = Standardavvikelsen för aktie 1
- σ_2 = Standardavvikelsen för aktie 2
- σ_{12} = Kovariansen mellan aktie 1 och aktie 2

CAPM: $E(r_j) = r_f + \beta_j * [E(r_m) - r_f]$

Where:

- $E(r_j)$ = Förväntad avkastning för aktie j
- $E(r_m)$ = Förväntad avkastning på marknadsportföljen
- r_f = Riskfri ränta
- β_j = Aktie j's betavärde

Institutionen för

$$\beta_j = \text{Cov}(r_j, r_m) / \text{var}(r_m) = \rho_{jm} * \frac{\sigma_j}{\sigma_m}$$

Där:

ρ_{jm} = Korrelationen mellan aktie j och marknadsportföljen

σ_j = Standardavvikelsen för aktie j

σ_m = Standardavvikelsen för marknadsportföljen

Sälj Köp Paritet

Värdet av en säljoption = Värdet av en Köpoption + Nuvärdet av Lösenpriset – Aktuell aktiekurs

$$P(E) = C(E) + E/(1+r)^t - S$$

- Värdet av en säljoption med lösenkursen E = P(E)
- Värdet av en Köpoption med lösenkurs E = C(E)
Nuvärdet av lösenkursen = E/(1+r)^t
- Aktiekurs = S

The Black-Scholes option pricing model

$$C = S * N(d_1) - E * e^{-rt} * N(d_2)$$

där
$$d_1 = \frac{\left[\ln\left(\frac{S}{E}\right) + \left(r + \frac{1}{2} * \sigma^2\right) * t \right]}{\sqrt{\sigma^2 * t}}$$

$$d_2 = d_1 - \sqrt{\sigma^2 * t}$$

1. S = Nuvarande aktiekurs
2. E = Lösenkurs för köpoption
3. r = Riskfri ränta (årstakt)
4. σ^2 = Varians (per år) för kontinuerlig avkastning på aktien
5. t = Tid (i år) till förfallodagen

Dessutom statistiskt antagande om att

- N(d) = Sannolikheten att en standardiserad normalfördelad slumpmässig variable kommer att vara mindre än eller lika med d

Lösning Uppgift 1. (6 poäng)

	<u>0</u>	<u>1</u>	<u>2</u>	<u>3</u>	<u>4</u>
Grundinvestering	-400,000 kr				
Inbetalningar		600,000 kr	600,000 kr	600,000 kr	600,000 kr
Utbetalningar		-460,000 kr	-460,000 kr	-460,000 kr	-460,000 kr
Restvärde					
Cash-Flow	-400,000 kr	140,000 kr	140,000 kr	140,000 kr	140,000 kr

Kalkylränta = 12 %

a/ Återbetalningstid utan hänsyn till ränta är under det 3:e året! (400 000 kr/140 000 Kr = 2,86)

b/ Nettonuvärde = 127,366 kr

c/ Annuitet = 35,332 kr

d/ Internränta = 23.8%

e/ Tillväxtränta = 18.4%

f/ Lönsamhetsindex = (127 366 kr + 400 000 kr)/400 000 kr = 1.3

<u>5</u>
600,000 kr
-460,000 kr
40,000 kr
180,000 kr

Lösning Uppgift 2. (3 poäng)

FÖRUTSÄTTNINGAR:

Sparperiod (30 år) = (månader) 360

Ränta per månad = 0.50%

Utbetalningsperiod (20 år) = (månader) 240

Sparat belopp per månad = 2,500 kr

Värde i fonden om 35 år = 2,511,288 kr

Utbetalat belopp per månad = 17,992 kr

Lösning Uppgift 3. (2 poäng)

Driftsnettot år 1 = 200 000 kr

Avkastningskravet [r] = 6 %

Tillväxttakt = -2 % per år i all oändlighet

Marknadsvärdet = 200 000 kr / (0,06 -- 0,02) = 200 000 kr / 0,08 = 2,500,000 kr

Lösning Uppgift 4. (2 poäng)

Månad 0: Köp av 2 000 kontrakt ABB köp 30: $- 2\,000 * 100 * 3,60 \text{ kr} =$ **-720,000 kr**
Utf. av 1 000 kontrakt ABB sälj 40: $2\,000 * 100 * 22,00 \text{ kr} =$ **2,200,000 kr**

Månad 1: Fsg. av 2 000 kontrakt ABB köp 30: $2\,000 * 100 * 34,30 \text{ kr} =$ **6,860,000 kr**
Återköp av 1 000 kontrakt ABB sälj 40: $2\,000 * 100 * 1,25 \text{ kr} =$ **-125,000 kr**
Vinst = 8,215,000 kr

Lösning Uppgift 5. (2 poäng)

Löptid = exakt 5 år

Konvertibelns nominella belopp = 1 000 kr

Aktiekurs = 4,20 kr per aktie

Konverteringskurs = 5 kr per aktie

Kupongränta = 3 %

Marknadsränta = 3 %

$$\text{a/ Obligationsvärdet = } 30/1,03 + 30/1,03^2 + 30/1,03^3 + 30/1,03^4 + 1\,030/1,03^5 = \quad \underline{\underline{1\,000 \text{ kr}}}$$

$$\text{b/ Konverteringsvärde = (1\,000 \text{ kr} / 5 \text{ kr per aktie}) * 4,20 \text{ kr per aktie} = \quad \underline{\underline{840 \text{ kr}}}$$

Lösning Uppgift 6. (4 poäng)

a/ Betavärde = $0,80 * 20 \% / 12 \% =$ 1.33

b/ **Aktie A:** Förväntad avkastning = 8,0 % och betavärde = 1,0

Aktie B: Förväntad avkastning = 20,0 % och betavärde = ?

Riskfria ränta = 1 %

Aktie A: $8,0 \% = 1 \% + 1,0 * [\text{Marknads riskpremie}]$

Marknadens riskpremie = 7 %

Aktie B: Betavärde = $(20\% - 1\%) / 7\% =$ 2.7

c/ **Aktie X:** Betavärde = -0,4

Aktie Y: Betavärde = 2,8

Betavärdet för en portfölj med 50 % i aktie X och 50% i aktie Y = $0,5 * -0,40 + 0,50 * 2,8 =$

d/ Aktiepris $P(0) = 100$ kr per aktie

Utdelning [Div (1)] = 5 kr per aktier

Avkastningskrav $r[e] = 8 \%$

$P(0) = \text{Div}(1) / (r[e] - g)$

Utdelningstillväxt (g) = $r[e] - \text{Div}(1) / P(0) =$ 3%

1.2

Lösning Uppgift 7. (2 poäng)

	<u>Microsoft</u>	<u>Hewlett-Packard</u>
Standardavvikelse	28%	36%
Korrelation med Microsoft	1.00	0.40
Korrelation med Hewlett-Packard	0.40	1.00
Portföljandel	0.50	0.50

Portföljens Varians = $0,50 * 0,50 * 0,28 * 0,28 + 0,50 * 0,50 * 0,36 * 0,36 + 2 * 0,$

Portföljens Standardavvikelse = 26.9%

$$5 * 0,5 * 0,28 * 0,36 * 0,40 = \underline{0.07216}$$

Lösning Uppgift 8. (2 poäng)

Aktiepris (S) = \$20 (Ingen utdelning)

1 årig köpoption [C] med lösenpris (E = \$20) = \$4,75

Den riskfria räntan = 5 %

1 årig säljoption [P] med lösenpris (E = \$20) = ?

Put-Call Parity ger:

$$P = C + \text{Nuvärdet av } E - S$$

1 årig säljoption [P] med lösenpris (E = \$20) = \$ 3.80

Lösning Uppgift 9. (2 poäng)

Kupongobligation:

Löptid = 5 år

Nominellt belopp = 10 000 000 kr

Kupongränta = 0,5 %

Kupong = 50,000 kr

Marknadsränta = 0,8 %

Pris = 9,853,534 kr $(50\,000\text{ kr}/1,008 + 50\,000\text{ kr}/1,008^2 + 50\,000\text{ kr}/1,008^3 + 50\,000\text{ kr}/1,008^4)$

Kurs = 98.5%

$^4 + 10\,050\,000 \text{ kr}/1,008^5)$

Lösning Uppgift 10. (2 poäng)

Nollkupongare:

Löptid = 15 år

Nominellt belopp = 10 000 kr

Före: Marknadsränta = 2 %

Efter: Marknadsränta = 3,5 %

Före: Marknadsränta = 2 %

Pris = 7,430 kr

Efter: Marknadsränta = 3,5 %

Pris = 5,969 kr

Prisförändring = -19.7%

Lösning Uppgift 11. (2 poäng)

Antal aktier före Nyemission = 60 miljoner

Aktiepris före Nyemission = \$30

1 Teckningsrätt per aktie

3 teckningsrätter + \$24 ger en ny aktie i Nyemissionen

Antal nya aktier vid Nyemission = 20 miljoner aktier

Antal aktierefter Nyemission = 80 miljoner

Aktiepris efter Nyemission = (60 miljoner aktier * \$30 + 20 miljoner aktier * \$24) / 80 miljoner aktier =

\$ 28.50

Lösning Uppgift 12. (3 poäng)

Aktiepris år 0 = 30 kr

Aktiepris år 1 är $30 \cdot 0,80 = 24$ kr (aktien går ner med 20%) eller $30 \cdot 1,20 = 36$ kr (aktien går upp med 20%)

Risk-fri ränta = 2%

Sannolikhet att aktien går upp = X och sannolikheten att aktien går ner = 1-X

Risk neutral metod:

$$X \cdot 0,20 + (1-X) \cdot -0,20 = 0,02$$

$$X \cdot 0,20 - 0,20 + X \cdot 0,20 = 0,02$$

$$X = (0,02 + 0,20) / 0,40 = \underline{0,55 = 55 \%}$$

Aktiepris år 1 = 24 kr ger värdet på en sälloption med lösenpriset 30 kr = 6 kr

Aktiepris år 1 = 36 kr ger värdet på en sälloption med lösenpriset 30 kr = 0 kr

Förväntat pris för sälloptionen om 1 år = $0,55 \cdot 0 \text{ kr} + 0,45 \cdot 6 \text{ kr} = 2,70 \text{ kr}$

Priset på sälloptionen (år 0) = $2,70 / 1,02 = 2,65 \text{ kr}$

6)

Lösning Uppgift 13. (4 poäng)

<u>a/ Löptid (dagar)</u>	Enkel ränta	Effektiv ränta
90	17.65%	18.85%
<u>150</u>	16.70%	17.52%
180	16.30%	16.96%
<u>270</u>	15.60%	15.90%
330	15.40%	15.49%
360	15.10%	15.10%

b/ 330 - 270 $(1+0,1540*330/360) = (1+0,1560*270/360) * (1+ r_3*60/360)$

$$r_3 (330-270) = 12.98\%$$

b/ 150 - 90 $(1+0,1670*150/360) = (1+0,1765*90/360) * (1+ r_3*60/360)$

$$r_3 (150-90) = 14.63\%$$

Lösning Uppgift 14. (4 poäng)

Nominellt Belopp = 1,000,000 kr

Kuponränta = 8%

Marknadsränta = 10.75%

Förfallodag = 11/18/2007

Likvidavräkningsdag = 11/25/2003

		7 dagar	353 dagar		
	11/18/2003	11/25/2003	11/18/2004	11/18/2005	11/18/2006
Räntekuponger		Likvidbelopp	80,000 kr	80,000 kr	80,000 kr
Nominellt belopp					

Upplupen kupong = 1,556 kr

Nuvärde 2004-11-18 = 1,012,505 kr

Likvidbelopp = 916,042 kr

Pris = 914,487 kr

Kurs = 91.45%

11/18/2007

80,000 kr

1,000,000 kr

Likviditetsbudget	
--------------------------	--

Resultat efter skatt	156
Återläggning avskrivningar	28
Netto investeringar	-280
Lagerökning	-90
Ökning kundfordringar	-150
Ökning levskulder	100
Ökning skatteskulder	0
Nettoupplåning	-10
Kassaflöde	-246
Ingående Kassa	300
Utgående Kassa	54

a/

b/

c/

Resultatbudget		Balansbud	
Försäljning	1,200	Msk o Inv	280
Varor	-310	Avskrivningar	-28
Löner o diverse	-700	AT Netto	252
Avskrivning	-28		
Rörelseresultat efter avskrivningar	162	Lager	90
Finansiella kostnader	-6	Kundf	150
Resultat före skatt	156	Kassa	54
Skatter	0	Summa OT	294
Resultat efter skatt	156	Summa Tillgångar	546

156

54

546

get

AK	150
Årets vinst	156
Summa EK	306
Lån	140
Levskulder	100
Skatteskulder	0
Summa Skulder	240
Summa E+S	546