

Oppgaver: Toledsskatt

Ekstraoppgaver til forelesning 7 · BMN kapittel 8

Christian Heyerdahl-Larsen

2026-08-09

Les kapittel 8 i læreboken før du starter.

Regneoppgaver

Oppgave 1 — toledsskatt med positiv skattefordel

Nordfjord AS forventer et resultat før renter og skatt (EBIT) på 12 000 000 kroner i overskuelig fremtid. Selskapet har ingen gjeld.

Skattesystemet er toledet:

- Selskapsskatt på overskudd: $s = 22\%$
- Personskatt på dividende til aksjonærene: $s_E = 31\%$
- Personskatt på renteinntekt til kreditorer: $s_K = 22\%$

Nordfjord AS vurderer å ta opp et evigvarende lån på 40 000 000 kroner med rente 5 % for å finansiere tilbakekjøp av aksjer.

- Beregn den effektive skattefordelen av gjeld, s^* , i dette toleddede skattesystemet.
- Beregn nåverdien av renteskattegevinsten når lånet tas opp.
- Anta i stedet et ettleddet skattesystem med kun selskapsskatt på 22 % og ingen skatt på eiere eller kreditorer. Hva ville renteskattegevinsten vært da? Kommenter kort forskjellen.

Oppgave 2 — når det ikke er skattefordel av gjeld

Fjordvind AS opererer også i et toledet skattesystem. Skattesatsene er:

- Selskapsskatt på overskudd: $s = 22\%$
- Personskatt på dividende til aksjonærene: $s_E = 0\%$
- Personskatt på renteinntekt til kreditorer: $s_K = 22\%$

Selskapet vurderer å ta opp et evigvarende lån på 25 000 000 kroner for å finansiere et prosjekt.

- Beregn s^* i dette systemet.
- Beregn renteskattegevinsten (nåverdi) av lånet.
- Forklar kort, med ord, hvorfor det ikke oppstår noen skattemessig fordel ved gjeld i dette systemet.

Oppgave 3 — når gjeld får negativ skatteeffekt

TeknoInvest AS står overfor følgende skattesystem:

- Selskapsskatt på overskudd: $s = 22\%$
- Personskatt på dividende til aksjonærene: $s_E = 10\%$
- Personskatt på renteinntekt til kreditorer: $s_K = 46\%$

TeknoInvest vurderer å ta opp et evigvarende lån på 50 000 000 kroner til rente 6 %.

- a) Beregn s^* .
- b) Beregn verdien av renteskattegevinsten (merk fortegn!).
- c) Diskuter kort hva et negativt s^* impliserer for hvor attraktiv gjeld er i dette skattesystemet.

Oppgave 4 — toledsskatt, firmaverdi og kapitalstruktur

Alfa AS forventer et evigvarende resultat før renter og skatt (EBIT) på 13 500 000 kroner. Selskapet er i utgangspunktet helt egenkapitalfinansiert.

Avkastningskravet på totalkapitalen (før skatt) er $k_U = 14$ % og antas uendret når selskapet endrer kapitalstruktur. Skattesystemet er toledet:

- Selskapsskatt på overskudd: $s = 22$ %
- Personskatt på dividende til aksjonærene: $s_E = 31$ %
- Personskatt på renteinntekt til kreditorer: $s_K = 22$ %

Alfa AS vurderer å ta opp et evigvarende lån på 30 000 000 kroner til rente 6 % og bruke hele beløpet til tilbakekjøp av aksjer.

- a) Beregn s^* .
- b) Beregn verdien av selskapet uten gjeld (V_U) i dette systemet.
- c) Beregn verdien av renteskattegevinsten og den nye firmaverdien med gjeld (V_M).
- d) Anta at markedet priser gjelden til 30 000 000 (pari). Hva blir markedsverdien av egenkapitalen etter låneopptaket?