

PDB Financiering – Uitwerkingen- Hoofdstuk 4

Inhoud

Uitwerking 4.1	2
Uitwerkingen 4.2 – 4.5	3
Uitwerkingen 4.6 – 4.10	6
Uitwerkingen 4.11 – 4.18	8

Uitwerking 4.1

Opgave 4.1

		Balans 1 januari jaar 3	× € 1	
Vaste activa			Eigen vermogen	178.500
Gebouw	150.000			
Bedrijfsauto's	48.000		Lang vreemd vermogen	
Inventaris	<u>16.000</u>			
		214.000	Hypothec	80.000
Vlottende activa			Kort vreemd vermogen	
Voorraad goederen	50.000		Af te dragen omzetbelasting	12.000
Debiteuren	22.000		Crediteuren	24.000
Vooruitbetaalde bedragen	3.000			
ING Bank	6.000		Nog te betalen bedragen	<u>1.500</u>
Kas	<u>1.000</u>			<u>37.500</u>
		82.000		
		<u>296.000</u>		<u>296.000</u>

Uitwerkingen 4.2 – 4.5

Opgave 4.2

a.

1/1: Vlottende activa: € 5.000.000 (voorraden) + € 9.200.000 (debiteuren) +
€ 1.000.000 (liquide middelen) = € 15.200.000
Kort vreemd vermogen: € 6.200.000 (crediteuren) + € 1.800.000 (rekening-
courant bank) + € 2.800.000 (overige kortlopende schulden) = € 10.800.000

$$\text{Current ratio: } \frac{\text{€ } 15.200.000}{\text{€ } 10.800.000} = 1,41$$

31/12: Vlottende activa: € 6.800.000 (voorraden) + € 8.500.000 (debiteuren) +
€ 2.500.000 (liquide middelen) = € 17.800.000
Kort vreemd vermogen: € 7.000.000 (crediteuren) + € 1.200.000 (rekening-
courant bank) + € 2.900.000 (overige kortlopende schulden) = € 11.100.000

$$\text{Current ratio: } \frac{\text{€ } 17.800.000}{\text{€ } 11.100.000} = 1,60$$

b.

1/1: Vlottende activa - voorraden: € 15.200.000 - € 5.000.000 = € 10.200.000
Kort vreemd vermogen: € 10.800.000

$$\text{Quick ratio: } \frac{\text{€ } 10.200.000}{\text{€ } 10.800.000} = 0,94$$

31/12: Vlottende activa - voorraden: € 17.800.000 - € 6.800.000 = € 11.000.000
Kort vreemd vermogen: € 11.100.000

$$\text{Quick ratio: } \frac{\text{€ } 11.000.000}{\text{€ } 11.100.000} = 0,99$$

c.

1/1: Netto werkkapitaal: € 15.200.000 - € 10.800.000 = € 4.400.000
31/12: Netto werkkapitaal: € 17.800.000 - € 11.100.000 = € 6.700.000

d. Cashflow = nettowinst na belasting + afschrijving

Afschrijving: € 2.500.000 (afschrijving gebouw) + € 600.000 (afschrijving
inventaris) +

€ 200.000 (afschrijving vervoermiddelen) = € 3.300.000

Cashflow = € 3.900.000 + € 3.300.000 = € 7.200.000

e. De liquiditeit is dit jaar verbeterd, want zowel de current ratio als de quick ratio en het netto werkkapitaal zijn gestegen.

Opgave 4.3

- a. Uit de grafiek kan de conclusie worden getrokken dat het aandeel van de voorraden in de vlottende activa in de laatste 5 jaar relatief is toegenomen. De current ratio (= inclusief de voorraden) is namelijk toegenomen, terwijl de quick ratio (= exclusief de voorraden) is gedaald.
- b. Current ratio jaar 5 is 1,3 (aflezen uit de grafiek).
 Current ratio = vlottende activa / kort vreemd vermogen
 Waarde van de vlottende activa per 31 december jaar 5: $1,3 \times \text{€ } 4.676.000 = \text{€ } 6.078.800 \rightarrow \text{€ } 6.079.000$.
- c. Quick ratio jaar 5 is 0,7.
 Quick ratio = (vlottende activa - voorraden) / kort vreemd vermogen
 Vlottende activa - voorraden = $0,7 \times \text{€ } 4.676.000$
 Vlottende activa - voorraden = $\text{€ } 3.273.200$
 Waarde van de voorraden per 31 december jaar 5: $\text{€ } 6.078.800 - \text{€ } 3.273.200 = \text{€ } 2.805.600 \rightarrow \text{€ } 2.806.000$

Opgave 4.4

a. Debet	Balans Zuidentoon bv per 31 december		Credit
Terrein	€ 18.000	Aandelenvermogen	€ 48.000
Loods	€ 91.000	Reserves	€ 65.000
Machines	€ 28.000	Vorzieningen	€ 15.000
Voorraad schade-auto's	€ 19.000	ING-banklening	€ 71.000
Voorraad onderdelen	€ 47.000	Crediteuren	€ 2.000
Liquide middelen	€ 29.000	Te betalen bedragen	€ 31.000
Totaal	<u>€ 232.000</u>	Totaal	<u>€ 232.000</u>

- b. Vlottende activa: $\text{€ } 19.000$ (voorraad schadeauto's) + $\text{€ } 47.000$ (voorraad onderdelen) + $\text{€ } 29.000$ (liquide middelen) = $\text{€ } 95.000$
 Kort vreemd vermogen: $\text{€ } 2.000$ (crediteuren) + $\text{€ } 31.000$ (te betalen bedragen) = $\text{€ } 33.000$

Current ratio: $\frac{\text{€ } 95.000}{\text{€ } 33.000} = 2,88$

- c. De voorraden van Zuidentoon bv zijn bij liquidatie zeer moeilijk te verkopen.

- d. Vlottende activa - voorraden = $\text{€ } 95.000 - \text{€ } 19.000 - \text{€ } 47.000 = \text{€ } 29.000$

Quick ratio: $\frac{\text{€ } 29.000}{\text{€ } 33.000} = 0,88$

- e. Netto werkkapitaal: $\text{€ } 95.000 - \text{€ } 33.000 = \text{€ } 62.000$

- f. Bezwaren:

- Een balans is slechts een momentopname.
- Je kunt op een balans niet zien wanneer vorderingen of schulden vervallen.

Opgave 4.5

a.

1/1: Vlottende activa: € 3.700.000 (voorraden) + € 2.700.000 (debiteuren) +
 € 300.000 (liquide middelen) = € 6.700.000
 Kort vreemd vermogen: € 2.400.000 (crediteuren)

$$\text{Current ratio: } \frac{\text{€ 6.700.000}}{\text{€ 2.400.000}} = 2,79$$

31/12: Vlottende activa: € 3.500.000 (voorraden) + € 2.800.000 (debiteuren) +
 € 400.000 (liquide middelen) = € 6.700.000
 Kort vreemd vermogen: € 2.000.000 (crediteuren)

$$\text{Current ratio: } \frac{\text{€ 6.700.000}}{\text{€ 2.000.000}} = 3,35$$

b. De liquiditeit is prima, want de current ratio is gestegen en is beter dan het gemiddelde van de branche.

c.

1/1: Vlottende activa - voorraden: € 6.700.000 - € 3.700.000 = € 3.000.000
 Kort vreemd vermogen: € 2.400.000

$$\text{Quick ratio: } \frac{\text{€ 3.000.000}}{\text{€ 2.400.000}} = 1,25$$

31/12: Vlottende activa - voorraden: € 6.700.000 - € 3.500.000 = € 3.200.000
 Kort vreemd vermogen: € 2.000.000

$$\text{Quick ratio: } \frac{\text{€ 3.200.000}}{\text{€ 2.000.000}} = 1,60$$

d. De liquiditeit is prima, want de quick ratio is gestegen en is beter dan het gemiddelde van de branche.

e. 1/1: netto werkkapitaal = € 6.700.000 - € 2.400.000 = € 4.300.000
 31/12: netto werkkapitaal = € 6.700.000 - € 2.000.000 = € 4.700.000

f. Machines	Balans 1-1	€ 7.800.000
	Investering	<u>€ 1.000.000</u> +
		€ 8.800.000
		€ 8.800.000
	Balans 31-12	<u>€ 8.500.000</u> –
	Afschrijving	€ 300.000

Afschrijvingen: € 100.000 (gebouwen) + € 300.000 (machines) = € 400.000
 Cashflow = € 500.000 + € 400.000 = € 900.000

Uitwerkingen 4.6 – 4.10

Opgave 4.6

- a. Oktober: Liquiditeitsbegroting: niets
Resultatenbegroting: € 3.000 opbrengst
- b. November: Liquiditeitsbegroting: € 3.630 ontvangst
Resultatenbegroting: niets

Opgave 4.7

- a. Oktober: Liquiditeitsbegroting: € 3.630 uitgave
Resultatenbegroting: € 1.000 kosten
- b. November: Liquiditeitsbegroting: niets
Resultatenbegroting: € 1.000 kosten
- c. December: Liquiditeitsbegroting: niets
Resultatenbegroting: € 1.000 kosten

Opgave 4.8

Post	Liquiditeitsbegroting	Resultatenbegroting
Aandelenemissie	X	
Aflossing lening	X	
Afschrijving bedrijfsauto's		X
Contante verkoop	X	X
Dividuitkering	X	
Loon	X	X
Interest	X	X
Investering in machines	X	
Opname kasgeld bij de bank	X	
Verzekering	X	X

Opgave 4.9

- a. Vlottende activa: € 1.500.000 - € 922.000 = € 578.000
Current ratio: $\frac{\text{€ 578.000}}{\text{kort vreemd vermogen}} = 1,7$

Kort vreemd vermogen: € 578.000 / 1,7 = € 340.000

- b. Quick ratio: $\frac{\text{vlottende activa} - \text{voorraden}}{\text{€ 340.000}} = 0,9$
Vlottende activa - voorraden = € 340.000 × 0,9 = € 306.000
€ 578.000 - voorraden = € 306.000
Voorraden = € 272.000

Opgave 4.10

a. Netto werkkapitaal = vlottende activa - kort vreemd vermogen

$$€ 120.000 = \text{vlottende activa} - € 320.000$$

$$\text{Vlottende activa} = € 440.000$$

b. Quick ratio: $\frac{\text{vlottende activa} - \text{voorraden}}{€ 320.000} = 0,75$

$$€ 320.000$$

$$\text{Vlottende activa} - \text{voorraden} = € 320.000 \times 0,75 = € 240.000$$

$$€ 440.000 - \text{voorraden} = € 240.000$$

$$\text{Voorraden} = € 200.000$$

c. Vaste activa = balans totaal - vlottende activa

$$\text{Vaste activa} = € 980.000 - € 440.000 = € 540.000$$

Uitwerkingen 4.11 – 4.18

Opgave 4.11

Netto werkkapitaal = eigen vermogen + lang vreemd vermogen - vaste activa

Netto werkkapitaal = € 75.000 + € 30.000 - € 50.000 = € 55.000

Opgave 4.12

De vlottende activa zijn: € 3.800.000 - € 2.000.000 = € 1.800.000

De current ratio is 1,8, dus: € 1.800.000 / kort vreemd vermogen = 1,8

Het kort vreemd vermogen is € 1.000.000.

De quick ratio is 1,1, dus: vlottende activa - voorraden / € 1.000.000 = 1,1

Vlottende activa - voorraden = € 1.100.000

Dus: € 1.800.000 - voorraden = € 1.100.000

De voorraad bedraagt € 700.000.

Opgave 4.13

De vlottende activa zijn: € 3.500.000 - € 2.000.000 = € 1.500.000

Netto werkkapitaal: € 800.000 = vlottende activa - kort vreemd vermogen.

€ 800.000 = € 1.500.000 - kort vreemd vermogen

Het kort vreemd vermogen bedraagt € 700.000.

Opgave 4.14

Netto werkkapitaal = eigen vermogen + lang vreemd vermogen - vaste activa

€ 220.000 = € 400.000 + € 280.000 - vaste activa

Vaste activa = € 460.000

Vlottende activa = € 800.000 - € 460.000 = € 340.000

Opgave 4.15

Quick ratio = $\frac{\text{vlottende activa - voorraden}}{\text{kort vreemd vermogen}}$

Quick ratio = $\frac{€ 760.000 + € 100.000 + € 30.000}{€ 580.000 + € 960.000 + € 360.000} = 0,47$

Opgave 4.16

Current ratio = vlottende activa / kort vreemd vermogen

0,9 = vlottende activa / € 1.400.000

Vlottende activa = € 1.400.000 × 0,9 = € 1.260.000

Quick ratio = $\frac{\text{vlottende activa - voorraden}}{\text{kort vreemd vermogen}}$

Quick ratio = $\frac{€ 1.260.000 - € 420.000}{€ 1.400.000} = 0,6$

Opgave 4.17

Netto werkkapitaal = eigen vermogen + lang vreemd vermogen - vaste activa
€ 440.000 = € 800.000 + € 560.000 - vaste activa

Vaste activa = € 920.000

Vlottende activa = € 1.500.000 - € 920.000 = € 580.000

Kort vreemd vermogen = € 1.500.000 - € 800.000 - € 560.000 = € 140.000

Current ratio = € 580.000 / € 140.000 = 4,14

Opgave 4.18

Vlottende activa: € 7.000.000 - € 4.000.000 = € 3.000.000

Netto werkkapitaal: € 1.600.000 = vlottende activa - kort vreemd vermogen

€ 1.600.000 = € 3.000.000 - kort vreemd vermogen

Het kort vreemd vermogen bedraagt € 1.400.000.

Quick ratio = $\frac{\text{vlottende activa} - \text{voorraden}}{\text{kort vreemd vermogen}}$

0,85 = $\frac{\text{€ 3.000.000} - \text{voorraden}}{\text{€ 1.400.000}}$

€ 3.000.000 - voorraden = 0,85 × € 1.400.000

€ 3.000.000 - voorraden = € 1.190.000

Voorraden: € 1.810.000