

1. Welke van onderstaande uitspraken is correct?
 - a. Het controleverslag van de commissaris verschaft zekerheid dat er geen onjuistheden in de jaarrekening voorkomen.
 - b. Het controleverslag van de commissaris verschaft redelijke zekerheid dat er geen onjuistheden van materieel belang in de jaarrekening voorkomen.**
 - c. Het controleverslag van de commissaris verschaft redelijke zekerheid dat er geen onjuistheden in de jaarrekening voorkomen.
2. Welke onderneming heeft op basis van onderstaande gegevens de meest gunstige liquiditeitspositie?

	Onderneming A	Onderneming B	Onderneming C
Operationele CF na belastingen	3.000	3.000	3.000
Kasstroom uit operaties	-200	1.000	0
Vrije kasstroom ter beschikking van de onderneming	800	-1.000	-1.000
Vrije kasstroom ter beschikking aan de houders van het EV	1.000	-500	-1.500
Kasstroom uit operaties, investeringen en financiering	1.000	-500	200

- a. Onderneming B**
 - b. Onderneming C
 - c. Onderneming A
3. Welke rekeningen worden in de herwerkte resultatenrekening als niet-kasopbrengsten of niet-kaskosten ingedeeld?
 - a. Interestsubsidies en regularisering van belastingen.
 - b. Kapitaalsubsidies en uitgestelde belastingen**
 - c. Exploitatiesubsidies en meerwaarde bij realisatie van vaste activa
4. Welke van volgende ondernemingen mag een jaarrekening volgens het verkort schema opmaken?
 - a. Een niet-beursgenoteerde bvba met een omzet (exclusief BTW) van 4.000.000 euro, totale passiva van 8.000.000 euro, en een gemiddeld personeelbestand van 75.
 - b. Een niet-beursgenoteerde bvba met een omzet (exclusief BTW) van 3.000.000 euro, totale passiva van 7.000.000 euro, en een gemiddeld personeelbestand van 75.

c. Een niet-beursgenoteerde bvba met een omzet (exclusief BTW) van 7.000.000 euro, totale passiva van euro, en een gemiddeld personeelbestand van 75.

d. Verkort: 10-50 werknemers, omzet 700000-9miljoen, balanstotaal 350000-4.5miljoen

5. Welke van onderstaande stellingen is correct? Voor een onderneming met voldoende spontane financiering van de vlottende bedrijfsactiva is:

a. De nettobedrijfskapitaalbehoefte negatief

b. Het operationeel vreemd vermogen op korte termijn lager dan de vlottende bedrijfsactiva

c. Het vreemd vermogen op korte termijn hoger dan de vlottende bedrijfsactiva

6. Welke van onderstaande ratio's kan niet berekend worden voor ondernemingen die hun jaarrekening volgens het verkort schema hebben neergelegd:

a. Rotatie van de aangekochte voorraden

b. Dagen klantenkrediet

c. Nettobedrijfskapitaalbehoefte

d. Voorraden zijn niet uitgesplitst: rotatie voorraden en bestellingen in uitvoering, rotatie geproduceerde voorraden ook niet

7. Welke van onderstaande stellingen is het meest correct?

a. Het bedrag van het totaal vreemd vermogen kan groter zijn dan het bedrag van het balanstotaal. Door overgedragen winst/verlies

b. Hoe hoger het bedrag van de overlopende rekeningen passief, hoe hoger het financieel vreemd vermogen op korte termijn. Overlopende rekeningen zitten niet in fvv

c. Het bedrag van de kosten van schulden is terug te vinden in de resultatenrekening volgens het verkorte schema. Fvv is niet uitgesplitst in verkort schema

8. Wat kan er, ceteris paribus, zorgen voor een stijging van de bruto toegevoegde waarde?

a. Een grotere toename in de voorraad hulpstoffen.

b. Meer aankopen van grondstoffen.

c. Een grotere afname in de bestellingen in uitvoering.

9. Welke van de onderstaande beweringen is het meest correct? Een verwacht effect van de introductie van de notionele interestaftrek is:

a. Dat er meer met vreemd vermogen gefinancierd wordt.

b. Dat er meer met eigen vermogen gefinancierd wordt.

c. Dat er meer met permanent vermogen gefinancierd wordt.

d. = % eigen vermogen dat je mag aftrekken van belastbaar resultaat

10. Hoe kunnen resultaten opwaarts gestuurd worden?

a. Het overkopen van klantenportefeuilles die niet tot omzet leiden.

b. Het factureren van klanten voordat goederen of diensten zijn geleverd.

c. *Post: geproduceerde vaste activa stijgt*

d. Het in kost nemen van werkuren van eigen personeel voor de productie van vaste activa die door de onderneming zelf gebruikt zullen worden.

11. Veronderstel dat twee ondernemingen identiek zijn met uitzondering van hun financieringswijze. Welk van onderstaande resultaatcijfers is verschillend voor deze ondernemingen?

a. EBIT

b. Bedrijfswinst (verlies)

c. Winst (verlies) van het boekjaar na belastingen

12. Voor welk type onderneming is het bedrijfsrisico het hoogst?

a. Een handelsonderneming

b. Een dienstenonderneming

c. Een industriële onderneming

13. De CFO van KMO alpha slaagt erin om bij de financiële schuldeisers van e KMO de interestvoeten op bestaande leningen te heronderhandelen. Hierbij daalt de interestvoet en blijven de looptijden en de uitstaande bedragen ongewijzigd, maar moet KMO alpha de huidige schuldgraad behouden. Welke uitspraak is correct, gegeven dat alle andere posten en rekeningen constant blijven?

a. De financiële hefboommultipliator stijgt

b. De graad van financiële hefboom stijgt

c. De nettorendabiliteit van het totaal van de activa voor belastingen stijgt

d. *EBIT – FKVV en FKVV is minder geworden*

14. Welke van de onderstaande beweringen is een hypothese waar de evenwichtspunt- en operationele hefboomanalyse van uitgaat?

a. De variabele kost per eenheid blijft constant ongeacht het volume.

b. De vaste kost per eenheid blijft constant ongeacht het volume.

c. De prijs per eenheid wijzigt in functie van het volume.

15. Welke van de onderstaande ondernemingen heeft een evenwichtige maturiteitsstructuur?

a. Onderneming A heeft een algemene graad van financiële onafhankelijkheid van 20%. De lange termijn schuldgraad bedraagt 30% en de liquiditeitsratio in ruime zin is gelijk aan 1,5.

b. Het structuurpercentage van de beperkte vlottende activa van onderneming C bedraagt 40% en de liquiditeitsratio in ruime zin is gelijk aan 0,8.

c. Het structuurpercentage van het vreemd vermogen van onderneming B bedraagt 60%. De helft van het vreemd vermogen van de onderneming

is vreemd vermogen op korte termijn. De liquiditeitsratio in ruime zin van de onderneming is 0,5.

d. Liquiditeitsratio in ruime zin = current ratio en moet groter zijn dan 1

16. Wat definieert het best de graad van financiële hefboom?

- a. Een procentuele verandering van de winst of het verlies van het boekjaar na FKVV gedeeld door een procentuele verandering van het nettoresultaat voor FKVV.
- b. Een procentuele verandering van de winst of het verlies van het boekjaar na FKVV en na belastingen gedeeld door een procentuele verandering van het nettoresultaat voor FKVV en voor belastingen.
- c. Een procentuele verandering van het nettoresultaat voor FKVV gedeeld door een procentuele verandering van de winst of het verlies na FKVV.

17. Welk van onderstaande elementen is een goed signaal van toekomstig faillissement?

- a. Een hoge proportie schulden op korte termijn.
- b. Belastingenschulden.
- c. Vervallen schulden t.o.v. de RSZ.

18. Gegeven onderstaande gegevens, welke uitspraak is het meest correct?

Netto rendabiliteit van het eigen vermogen voor belastingen (%)	-106,27
Netto rendabiliteit van het eigen vermogen na belastingen (%)	-106,27
Bruto rendabiliteit van het eigen vermogen na belastingen (%)	-16,06
Financiële hefboommultiplicator	10,35
Graad van financiële hefboom	0,75

- a. De onderneming haar nettorendabiliteit van het eigen vermogen voor belastingen is hoger dan de nettorendabiliteit van het totaal der activa voor belastingen.
- b. De onderneming haar gemiddelde interestvoet van het vreemd vermogen is hoger dan de nettorendabiliteit van het totaal van de activa voor belastingen.
- c. De onderneming heeft een negatief eigen vermogen.

19. Bij welke van de onderstaande ondernemingen werkt de financiële hefboom gunstig?

	Onderneming A	Onderneming B	Onderneming C
EBIT	1.000	1.000	5.000
Winst (verlies) van het boekjaar voor belastingen	300	-200	700
Totaal actief	20.000	20.000	30.000
Eigen vermogen	5.000	-200	8.000
Vreemd vermogen	15.000	20.200	22.000

Financiële hefboommultipliator	1,2	20	0,525
--------------------------------	-----	----	-------

- a. Onderneming A: $300/5000 < 1$ en $1.2 > 1$
- b. Onderneming C
- c. Onderneming B

20. Een toename van de personeelskosten per werknemer heeft voor de bruto toegevoegde waarde per werknemer het volgende effect:

- a. De bruto toegevoegde waarde per werknemer daalt.
- b. De bruto toegevoegde waarde per werknemer stijgt.
- c. De bruto toegevoegde waarde per werknemer blijft gelijk.

21. Welke stelling is het meest correct? Ceteris paribus, een onderneming haar nettobedrijfskapitaalbehoefte neemt toe, naarmate:

- a. De klanten van de onderneming systematisch later betalen.
- b. Het personeel van de onderneming systematisch later wordt betaald.
- c. De leveranciers van de onderneming systematisch later betaald worden.

22. Wat is het doel van de Wet op de Continuïteit van Ondernemingen?

- a. Het beschermen van de schuldeisers.
- b. Het redden van werkgelegenheid.
- c. Het beschermen van de aandeelhouders.

23. Welke van onderstaande ratio's heeft een andere berekeningswijze al naargelang het een onderneming betreft die rapporteert volgens het volledig of volgens het verkort schema?

- a. Langetermijngraad van financiële onafhankelijkheid.
- b. Netto financiële schuldgraad.
- c. Dekking van de financiële kosten van het vreemd vermogen door het nettoresultaat.
- d. *Netto resultaat na NKK, voor FKVV en na belastingen / FKVV na belastingen*

24. Hieronder kan je een aantal cijfers uit de herwerkte resultatenrekening van drie ondernemingen vinden. Gegeven deze cijfers, over het voortbestaan van welke onderneming zou een analist zich het meest zorgen moeten maken?

	Onderneming A	Onderneming B	Onderneming C
Netto bedrijfsresultaat	500	-100	200
Netto financieel resultaat	0	50	-200
Netto uitzonderlijk resultaat	-200	150	-500
Nettoresultaat na niet-kaskosten voor financiële	300	100	-500

kosten en voor belastingen			
Winst (verlies) van het boekjaar na belastingen	200	66	-500

- a. Onderneming B
- b. Onderneming C
- c. Onderneming A

25. Hoe kunnen de resultaten neerwaarts gestuurd worden? Door het:
- a. Uitstellen van het boeken van waardeverminderingen op voorraden.
 - b. Versneld afschrijven van materieel vast actief.
 - c. Activeren van kosten.
26. Welke van onderstaande elementen vind je enkel terug in de jaarrekeningen volgens het volledig schema (tenzij dit in de jaarrekeningen volgens het verkort schema vrijwillig vermeld wordt)?
- a. Andere bedrijfskosten
 - b. Geproduceerde vaste activa
 - c. Kapitaalsubsidies
27. Een onderneming rapporteert vrijwillig volgens het volledig schema, heeft gemiddeld 15 werknemers in voltijdse equivalenten en de gemiddelde personeelskost per werknemer bedraagt 40.000 euro. Dit jaar boekte de onderneming 60.000 euro toevoegingen aan de voorzieningen voor pensioenen en soortgelijke verplichtingen. Hoeveel personeelskost per werknemer zou deze onderneming gehad hebben indien ze volgens het verkort schema had gerapporteerd?
- a. 44.000 euro
 - b. 40.000 euro
 - c. 36.000 euro
28. Indien je de operationele cashflow na belastingen hebt berekend, welke informatie heb je bijkomend nodig om de EBITDA te berekenen?
- a. Interestsubsidies.
 - b. Belastingen op het resultaat van het boekjaar.
 - c. Afschrijvingen van kosten bij de uitgifte van leningen en van disagio.
29. Bereken op basis van onderstaande gegevens de variabele bedrijfskosten voor N.V. Alpha.

Contributiemarge	0,50
Evenwichtsverkoopbedrag (in EUR)	40.000.000,00
Veiligheidsmarge (%)	20
Graad van operationele hefboom (x)	5,00

- a. 12.500.000 EUR
- b. 5.000.000 EUR

c. 25.000.000 EUR

d. $\text{Contributiemarge} = (\text{verkoop} - \text{variabele bk}) / \text{verkoop}$

e. $\text{Veiligheidsmarge} = (\text{verkoop} - \text{evenwichtsverkoopbedrag}) / \text{verkoop}$

f.

30. Ceteris paribus, wat reduceert de vrije kasstroom ter beschikking van de onderneming?

a. Een stijging van de vlottende bedrijfsactiva.

b. Een desinvestering in de uitgebreide vaste activa.

c. Een stijging van het operationeel vreemd vermogen op korte termijn

31. Stel dat de industriële onderneming XYZ geconfronteerd wordt met stijgende grondstoffenprijzen en de onderneming haar voorraadwaarderingmethode wijzigt van FIFO naar LIFO. Welk van onderstaande uitspraken is, ceteris paribus, correct?

a. De current ratio stijgt.

b. Het aantal dagen voorraad daalt.

c. De voorraadro

d.

e. rotatie daalt.

voorraad goedkoper

32. Op het einde van boekjaar 2013 rapporteert de holding Epsilon een daling van 100.000 EUR t.o.v. het begin van het boekjaar op de post financiële vaste activa. Tijdens datzelfde boekjaar rapporteert holding Epsilon een terugnemning van waardeverminderingen op financiële vaste activa voor 100.000 EUR, er werden geen meerwaarden geboekt. Deze wijziging in financiële vaste activa is enkel mogelijk indien:

a. De onderneming heeft geïnvesteerd in financiële vaste activa.

b. De onderneming heeft noch geïnvesteerd noch gedesinvesteerd in financiële vaste activa.

c. De onderneming heeft gedesinvesteerd in financiële vaste activa.

33. Stel dat KMO beta rapporteert volgens een verkort schema en hierbij enkel rapporteert wat de wet vereist, welke ratio kan je dan met zekerheid berekenen:

a. Rotatie van de voorraden en de bestellingen in uitvoering.

b. Rotatie van de aangekochte voorraden.

c. Rotatie van de geproduceerde voorraden en bestellingen in uitvoering.

34. Onderneming Omega rapporteert een bedrijfswinst van 1.000.000 EUR. Het saldo van niet-kaskosten en niet-kasopbrengsten van bedrijfsaard bedraagt 200.000 EUR. De exploitatiesubsidies, kapitaalsubsidies en interestsubsidies aangerekend op het resultaat van het boekjaar bedragen respectievelijk: 10.000 EUR, 50.000 EUR en 30.000 EUR. Onderneming Omega haar bedrijfsebit bedraagt:

a. 1.060.000 EUR

- b. 1.080.000 EUR
- c. 1.050.000 EUR
- d. *Kasopbrengsten zijn bedrijfswinst en kapitaalsubsidies*

35. Een onderneming heeft een current ratio van 3, een nettokasratio van 30% en de beperkte vlottende activa bedragen 450.000 EUR. Bereken op basis van deze gegevens de nettobedrijfskapitaalbehoefte.

- a. 135.000 EUR
- b. 165.000 EUR
- c. 435.000 EUR

36. De wijzigingen in volgende type voorzieningen is opgenomen in de kasstroom uit financiering met financieel vreemd vermogen.

- a. Voorzieningen voor belastingen.
- b. Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten.
- c. **Voorzieningen voor risico's en kosten.**

37. Stel dat een onderneming een bijkomende uitzonderlijke waardevermindering op materiële vaste activa boekt en dat de winst (verlies) van het boekjaar van deze onderneming systematisch wordt overgedragen naar het volgende boekjaar. Dit heeft, ceteris paribus, het volgende effect:

- a. De brutorendabiliteit van het eigen vermogen na belastingen stijgt.
- b. **De nettoverkoopmarge daalt.**
- c. Het aandeel van de niet-kaskosten van bedrijfsaard in de bruto toegevoegde waarde stijgt.

38. Stel dat een onderneming een bijkomende waardevermindering op voorraden boekt en dat de winst (verlies) van het boekjaar van deze onderneming systematisch wordt overgedragen naar het volgende boekjaar. Dit heeft, ceteris paribus, het volgende effect voor het huidige boekjaar:

- a. **Het aantal dagen voorraad daalt.**
- b. De kasstroom uit operaties neemt toe.
- c. De graad van financiële onafhankelijkheid (%) stijgt.

39. Stel dat de onderneming er in geslaagd zou zijn het bedrag van haar intermediair verbruik met 10% te reduceren. Veronderstel verder dat de onderneming haar aankopen van handelsgoederen, grond- en hulpstoffen en diensten en diverse goederen altijd contant betaalt en dat de onderneming haar winst (verlies) van het

boekjaar overdraagt naar het volgende boekjaar. Dit heeft, ceteris paribys, het volgende effect voor het huidige boekjaar:

- a. Het aantal dagen voorraad stijgt.
- b. De operationele cashflow na belastingen daalt.**
- c. De current ratio daalt.

40. Stel dat de onderneming besluit haar winst volledig over te dragen naar het volgende boekjaar om een deel uit te keren in dividenden. Dit heeft, ceteris paribus, het volgende effect ten opzichte van de Waarin de winst niet wordt overgedragen.

- a. De nettorendabiliteit van het eigen vermogen voor belastingen is hoger. *Winst/ eigen vermogen*
- b. De kasstroom uit operaties, investeringen en financiering is hoger.**
- c. De nettorendabiliteit van het totaal der activa voor belastingen is hoger.

Daling vd nettobedrijfskapbehoefte is +

41. Bereken op basis van het kasstromenoverzicht in Tabel 1.1 de kasstroom uit operaties.

- a. 438.410 EUR
- b. -1.234.443 EUR
- c. -47.079 EUR

42. Bereken op basis van het kasstromenoverzicht in Tabel 1.1 de kasstroom uit operaties, investeringen en financiering.

- a. -47.079 EUR
- b. 438.410 EUR
- c. -1.234.443 EUR

43. Gegeven het kasstroomoverzicht in Tabel 1.1. Welke van de onderstaande beweringen is het meest correct?

- a. De onderneming heeft acute liquiditeitsproblemen, daar de kasstroom uit operaties, investeringen en financiering negatief is.
- b. De onderneming heeft acute liquiditeitsproblemen, daar de kasstroom uit (des)investeringen in uitgebreide vaste activa negatief is.
- c. De onderneming heeft geen acute liquiditeitsproblemen, daar de kasstroom uit operaties positief is.

44. Gegeven het kasstroomoverzicht in Tabel 1.1. Welke van de onderstaande beweringen is correct?

- a. De vlottende activa zijn gedaald.
- b. De onderneming heeft netto meer bijkomende schulden op meer dan één jaar terugbetaald dan ze heeft verkregen.
- c. De onderneming heeft geïnvesteerd in materiële vaste activa.

45. Welke van de onderstaande keuzes geeft de correcte samenstelling van het "operationeel vreemd vermogen op korte termijn" weer? Het "operationeel vreemd vermogen op korte termijn" zijn de overlopende rekeningen van het passief en alle schulden op ten hoogste één jaar met uitzondering van:

- a. Overige schulden en financiële schulden.
- b. Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten en financiële schulden.
- c. *Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen en financiële schulden.*

46. Welke van de onderstaande beweringen is correct? De waarde in de kasstromentabel bij “operationeel vreemd vermogen op korte termijn” bedraagt 963.711 EUR, dit betekent:

- a. Dat het operationeel vreemd vermogen op korte termijn gedaald is met 963.711 EUR.
- b. Dat het operationeel vreemd vermogen op korte termijn gestegen is met 963.711 EUR.
- c. Dat het operationeel vreemd vermogen op korte termijn 963.711 EUR bedraagt

47. Bereken op basis van de informatie in Tabel 1.2 de discriminantscore voor de onderneming. Deze score bedraagt:

- a. 0,7984
- b. 0,5660
- c. 0,3336

48. Welke van de onderstaande afkapgrenzen moet de gebruiker van de jaarrekening voor het lineair model 3 jaar voor faling OV82 voor verkorte en volledige jaarrekeningen gebruiken, hanteren indien hij/zij maximum type I-fouten wenst te maken?

- a. 0,5347
- b. 0,8154
- c. 3,4996

49. Gegeven de discriminantscore die je berekende in vraag 47 en de informatie in Tabel 1.3, welke van onderstaande classificaties is het meest van toepassing?

- a. Een analist classificeert de onderneming als falend.
- b. Een analist classificeert de onderneming als lopend.
- c. Een analist kan de onderneming niet classificeren.

50. Veronderstel dat de discriminantscore van een onderneming berekend op basis van het algemenen model 1 tot 3 jaar voor faling OV82 voor volledige jaarrekeningen gelijk is aan -0,40. Welke van onderstaande antwoordmogelijkheden beschrijft het best de positionering ten opzichte van de onderneming?

- a. Sterk
- b. Gemiddeld
- c. Zwak

- a. Welke ratio('s) in Tabel 2.1 is (zijn) goede indicator(en) voor toekomstig faillissement?
- Aandeel personeelskosten*
Dekking vreemd vermogen door cashflow
zelffinancieringsgraad
- b. Is (zijn) er op basis van de ratio('s) vermeld in a een indicatie(s) van financiële moeilijkheden in de nabije toekomst? Motiveer jouw antwoord.
- Zelffinancieringsgraad < 0?*
- c. Heeft de onderneming in 2012 een evenwichtige maturiteitsstructuur? Motiveer jouw antwoord.
- PV/TA > uitgebreide VA/TA*
En NBK > 0 (= beperkte vlottende activa – VVKT)
- d. Financiert de onderneming in 2012 een deel van haar totaal actief met financieel vreemd vermogen op korte termijn? Motiveer jouw antwoord.
- e. Heeft de onderneming op basis van de ratio's in Tabel 2.1 voor het boekjaar 2012 een gunstige of ongunstige positie inzake solvabiliteit t.o.v. de sectorgenoten? Motiveer jouw antwoord.

Schuldgraad bestuderen

- f. Welke ratio('s) laat (laten) toe om de rendabiliteit van een onderneming te bepalen.

Verkoopmarge

Veiligheidsmarge

Operationele hefboom

Rendabiliteit vd activa

Rotatie activa

Financiële hefboom

Graad van financiële of totale hefboom

- g. Wordt de onderneming in het boekjaar 2012 geconfronteerd met uitdagingen op het vlak van rendabiliteit? Vergelijk de onderneming in de tijd en met haar sectorgenoten. Motiveer jouw antwoord.

Verlies/ winst? Verkoopmarge, ...

Werkt de financiële hefboom voor de onderneming in het boekjaar 2012 gunstig of ongunstig? Motiveer jouw antwoord met de relevante berekeningen en cijfers uit Tabel 2.1 en geef definitie van de berekende concepten in woorden + berekening.

Financiële hefboommult <1 en graad van financiële hefboom >1?

Gegeven:

Bijlage A, de balans en resultatenrekening van een grote Belgische niet-beursgenoteerde onderneming die haar jaarrekening opmaakt volgens het volledig schema voor de boekjaren 2009 en 2008.

Bijlage 2, een lijst met een aantal relevante elementen uit de toelichting van dezelfde onderneming voor de boekjaren 2009 en 2008.

Gevraagd:

Stel dat de cashflow in het volgende boekjaar (2010) dezelfde is als in 2009, zal de onderneming dan in staat zijn om het deel van e lange termijn schulden dat vervalt in boekjaar 2010 terug te betalen? Motiveer jouw antwoord. Geef ook de definitie van de berekende concepten in woorden + berekening.

Dekking vreemd vermogen = cashflow/ vreemd vermogen = deel vh vreemd vermogen dat kan terugbetaald worden