

UITLEG EXAMEN 1^E ZIT 2017-2018

Bespreking examen financiële analyse

- krijg je op examen :
 - * herwerkte balans (T5) - herwerkte resultatenrekening (T6) - beperkte toelichting (T1/T2)
- zelf meebrengen op examen :
 - * tabellen 10 - 11 - 12 - 13 (daarop staat niets genoteerd !)
 - * deze tabellen geef je na het examen af samen met examen
- gewone rekenmachine ; geen grafische !
- geen gsm, ...
- examentijd = 2 uur (inclusief invullen MCE)
- punten : helft op theorie (meerkeuze) en helft op oefeningen (open vragen) : dus beiden staan op 10 punten

T5 & T6: getallen bij 'bedragen' 'tijdsindexen' en 'structuurpercentages' weg, enkel nog namen en codes

- | | |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none">• examen zelf :
→ oefeningen✓ streng verbeteren : financiële gegevens in bedrijf moeten ook juist zijn !!!✓ getallen juist en bewerkingen juist✓ punten staan op VOLLEDIGE bewerking✓ maak je in de bundel die je krijgt | <ul style="list-style-type: none">✓ punten staan vermeld op de bundel→ theorie✓ meerkeuze examen met hogere cesuur : op 20 vragen moet je er min 13 juist hebben om te kunnen slagen✓ opgave via bundel die je krijgt✓ uiteindelijk invullen op MCE-formulier |
|--|---|

Wel deelpunten als getallen en bewerkingen juist zijn

- | | |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none">✓ punten staan niet vermeld op de bundel✓ invullen MCE-formulier (zie voorbeeld) :<ul style="list-style-type: none">* deel 1 : naam - studiejaar - stamnummer* deel 2 : stamnummer (8 cijfers beginnend met 0 - zie studentenkaart) :
→ zie deel "identificatie" via letters A → H* deel 2 : permutatiecode (versie) :
→ zie deel "identificatie" via letter I | <ul style="list-style-type: none">* deel 3 : antwoorden examen :
→ eerst bundel examen invullen
→ dan KLAD invullen (geen nieuw MCE-formulier indien niet ingevuld)
→ dan NET invullen* indien de delen 2 en 3 niet correct zijn ingevuld : geen punten !!!* MCE-formulier wordt niet meegenomen op feedback : finale antwoorden dus invullen op examenbundel |
|---|---|

- | | |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none">→ indienen volledig examen :<ol style="list-style-type: none">1. examenbundel : invullen voorblad<ul style="list-style-type: none">*voornaam en naam*stamnummer*volnummer tekenlijst (zie ook Minerva : op voorhand nummer zoeken)*handtekening*lees ook instructies op voorblad2. MCE-formulier3. tabellen afgeven4. lijst tekenen (1 per 1 bij toezichter) | <ul style="list-style-type: none">→<ul style="list-style-type: none">* examen duurt 2 uur* start stipt en eindigt stipt* wees 30 min voor aanvang aanwezig* je zit in het door het uurrooster aangewezen lokaal !* tijdens volledige examen : zwijgen !→ DIT ALLES STAAT OP RICHTLIJNEN MINERVA : WORDEN VERONDERSTELD GEKEND TE ZIJN ! |
|---|---|

Theorie meerkeuze /10

1. Wat zorgt niet voor een verbeterde liquiditeit?
 - a. Geldbeleggingen omzetten in liquide middelen
 - b. korte termijn schulden omzetten naar lange termijn schulden (uitleg, je deelt toch door VVKT dus je noemer wordt toch kleiner, dan wordt het toch wel beter?-> Akkoord, volgens mij ontbreekt er hier iets)
 - c. iets met een leverancierskrediet
2. Wat gaat er fout bij te hoog current ratio?
→ te veel voorraden of te veel vorderingen of te veel financiering met permanent vermogen.
3. Netto financiële schuldgraad is de link tussen?
A sol & liq x

B rend & sol
C rend & liq
4. Gegeven mutatiebalans van X3 : voorraad = - 729 en overgedragen winst = -250 (737 en 373 → klopt)
 - a. beiden zijn een bron van vermogen
 - b. beiden zijn een aanwending van vermogen voorraaddaling is toch bron van vermogen? Minder overgedragen winst is daling passief is aanwending
 - c. Het eerste is een bron van vermogen, het tweede is een aanwending van het vermogen
 - d. het eerste is een aanwending van het vermogen, het tweede is een bron van vermogen
2. Wat te doen bij goede liquiditeit en slechte solvabiliteit?
 - . nieuwe investeerder zoeken
 - a. hoge vaste kosten saneren (was het niet iets met vaste kosten saneren?)
 - b. VVKT omzetten in permanent
3. Wanneer stevent een bedrijf het snelst af op liquidatie?
 - . 4x 4 factoren met andere waarden
6. Wat hoort niet bij nettobedrijfskapitaalbehoefte / of hoort wel?
 - a. Bij de bepaling ervan worden de financiële ..
 - b. Bij de berekening wordt geen rekening gehouden met geldbeleggingen en liquide middelen
7. ..
 - a. zelffinancieringsgraad
8. Een netto kas is: duid 1 mogelijk aan
 - a. wat overblijft van de kasmiddelen na aftrek van financiële schulden
 - b. *wat overblijft van liquide middelen na aftrek van de schulden die binnen het boekjaar vervallen*
9. Wat vindt men niet terug in de kasstroom
 - a. de waarde van de schulden die men moet aflossen
 - b. hoeveel men gefinancierd heeft met financieel vreemd ver

10. Om de personeelskost per werknemer te verlagen verbetert men best *waarom is dit a?* ->p.123

- a. de brutotoegevoegde waarde marge
- b. toegevoegde winst
- c. toegevoegde ... per werknemer

11. Welke van onderstaande beweringen is juist?

- a. de rotatie van vaste bedrijfsactiva wordt bepaald door de .. , de kapitaalintensiteit

12. Een structuurpercentage gegeven : 13.7% (juist te vinden op tabel 4.9)

13. Welke van onderstaande beweringen is juist?

- b. ontvangen dividenden worden niet opgenomen in de toegevoegde waarde omdat zij deel uitmaken van de toegevoegde waarde van het andere bedrijf

14. Wat klopt er wel (niet?) ivm de herwerkte balans

- a. de bruto toegevoegde waarde wordt berekend
- b. EBIT is het bedrijfsresultaat dat losgekoppeld is van de financiële kostenstructuur?
- c. de bedrijfsEBITDA zijn met niet-kaskosten
- d. Financiële kosten van het vreemd vermogen in de herwerkte resultatenrekening zijn niet opgenomen onder de financiële rubriek omdat ze enkel de term financieel gemeenschappelijk hebben.

15.

- a. de operationele cashflow is de klassieke cashflow + de financiële kaskosten van het VV

16. Welke bewering is juist?

- a. de operationele hefboom werkt positief bij lage bedrijfskosten en een nettoresultaat dicht bij nul
- b. de operationele hefboom werkt negatief bij hoge bedrijfskosten en een nettoresultaat dicht bij nul
- c. graad operationele hefboom is de verandering van het nettoresultaat in functie van de vaste bedrijfskosten
- d. Graad operationele hefboom is de verandering van het nettoresultaat in functie van de verkopen

17. wanneer heeft een bedrijf meeste kansen op faling?

- a. hoge vaste kosten, hoge schuldgraad, lage graad van financiële onafhankelijkheid (twas zoiets ..)
- b. hoge vaste kosten,
- c. hoge vaste kosten... (denk C want er zijn hoge vaste kosten)
- d. hoge vaste kosten..

18. Voor de bespreking van het aantal dagen leverancierskrediet wordt geen rekening gehouden met

- a. korting bij contante betaling
- b. kredietvoorwaarden aan klanten (dit misschien)
- c.

19. Vraag met 4 delen

- a. Current ratio groter dan 1, nettorendabiliteit groter dan 0??? cashflow is laag..., zelffinancieringsgraad... iets met langetermijnschuldgraad ook ergens.. is vraag 19 niet vraag 20 in aanvulling? pf ik weet vraag 20 niet meer.. twas wel iets met EV.. kutexamen
→ was het ook niet iets met de hefboom multiplicator en de interest enzo? yup

20. (de financiële hefboom is enkel gunstig bij???)

- a. een multiplier hoger dan 1 en de nettorendabiliteit van het totaal actief groter dan de interest
- b. een multiplier hoger dan 1 en de nettorendabiliteit van het totaal actief groter 0,...
- c. de rendabiliteit van het EV

21. Welke van de volgende stellingen is juist

- a. De dekking "vreemd vermogen door de cashflow" ... bruto schuld..
- b. De dekking "schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen door de cashflow" geeft de aflossingscapaciteit weer .. bank
- c. De dekking "financiële kosten van het vreemd vermogen door het nettoresultaat na niet-kaskosten en voor financiële kosten" .. netto schuld (schuldcapaciteit?)

Oefeningen /10

1. Bereken de netto bedrijfs rentabiliteit met de financiële hefboommultiplier aan de hand van onderstaand schema. (4 punten, enkel op de berekening)

Welke formule gebruiken??? -> Nettorendabiliteit van het EV voor bel/ nettorendabiliteit van het TA voor bel.? Ja deze formule moet gebruikt worden. Check tabel 6.6 p 155

Hier moet je de formule van de financiële hefboommultiplier gebruiken en dan vermenigvuldigen met Nettorendabiliteit van het totaal der activa in tabel 11 ($2,06 \times 9,9 = 20,3$)

Omschrijving	Codes	Berekening
KAN IEMAND DIT INVULLEN??? P155 matje		
...	...	...
Netto bedrijfs rentabiliteit		

2. Bereken deze twee waarden (2 punten)

- a. Hoe lang heeft een bedrijf nodig om haar schulden op meer dan een jaar af te betalen?
 - > dekking van het VV op LT door de CF
 - b. Kan een bedrijf de schulden van het lopende boekjaar betalen?
 - > dekking van de schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen, door de cashflow

3. Bereken de kasstroom uit (des)investeringen in uitgebreide vaste activa aan de hand van onderstaand schema. (4 punten, enkel op de berekening)

Omschrijving	Codes	Berekening
Kasstroom uit (des)investeringen		

2e zit 2016-2017

Meerkeuze

Antwoord geen van bovenstaande vaak juist

1. Tussen wat geeft de netto financiële schuldgraad een verband?

- A. GEEN VAN BOVENSTAANDE
- A. Bla
- B. Bla
- C. Bla

2. Bla

Verschil operationele cashflow met klassieke cashflow.

Niet kaskosten

Notionele interest

Aanwending bron vermogen

Link solvabiliteit en liquiditeit

Wat wordt geen rekening gehouden bij ratio aantal dagen leverancierskrediet

Fvv korte termijn

Wat is geen ... van 'dagen leverancierskrediet'? Korting op contante betalingen / betalingsuitstel / ... / ...

Vraag over bruto toegevoegde waarde per werknemer: Juiste antwoord: BTW-Marge & vaste bedrijfsactiva per WN & rotatie vd vaste bedrijfsactiva (p123)

Open vragen

Vraag 1

Tabel 4.1 geven

Vraag 2

Financiële hefboommultoplicator berekenen.

Is dit gunstig of ongunstig?

Bereken de interestvoet. (zie tabel 6.8)

Conclusie.

Vraag 3

Bereken het netto financieel vreemd vermogen.

1^E ZIT 2012-2013

1) In een herwerkte balans wordt de activa herschikt op basis van

- a) realiseerbaarheid
- b) liquiditeit
- c) levensduur**
- d) informele waarde

2) gegeven : Het indexcijfer van de rubriek overgedragen winst/verlies over 3 BJ: $20X1 = 250$, $20X2 = 80$, $20X3 = 450$ kan je het volgende besluiten:

- a) In 20X1 en 20X3 is er een aanzienlijke winst, in 20X2 is er verlies
- b) In 20X1 en 20X3 is er een groot verlies, in 20X2 winst
- c) doorheen de boekjaren is er een sterk schommelend resultaat**
- d) geen conclusie mogelijk

3) gegeven : Het structuur % van de niet-kaskosten van bedrijfsaard bedraagt (-) 4% dit betekent:

- a) Gerealiseerde verkoop voor 4% dient ter dekking van deze kaskosten**
- b) 4% van BTW bestaat uit deze niet-kaskosten
- c) 4% van de bedrijfsEBITDA bestaat uit niet-kastkosten
- d) 4% van de winst uit deze niet-kaskosten bestaat

4) Verkoop van deelnemingen in verbonden ondernemingen en voorziening voor groot onderhoud

- a) beiden zijn een bron van vermogen**
- b) beiden zijn een aanwending van vermogen
- c) Het eerste is een bron van vermogen, het tweede is een aanwending van het vermogen
- d) het eerste is een aanwending van het vermogen, het tweede is een bron van vermogen

5) De nood aan extra financiering met een bankkrediet kan worden nagegaan via:

- a) dekking van het vreemd vermogen via de cashflow
- b) netto bedrijfskapitaal
- c) netto bedrijfskapitaalbehoefte**
- d) graad van financiële onafhankelijkheid

6) Het verschil tussen de klassieke cashflow en de operationele cashflow zit in:

- a) uitgekeerde dividenden
- b) betaalde intrest**
- c) uitgekeerde dividenden en betaalde intrest
- d) noch uitgekeerde dividenden, noch betaalde intrest

7) financiële hefboommultiplicator vorm link tussen

- a) solvabiliteit en liquiditeit
- b) liquiditeit en rendabiliteit
- c) solvabiliteit en rendabiliteit**
- d) geen van bovenstaande mogelijkheden

8) Welke van onderstaande beweringen is juist?

a) ontvangen dividenden worden niet opgenomen in de toegevoegde waarde omdat de erop geboekte waardeverminderingen ook niet worden opgenomen

b) ontvangen dividenden worden niet opgenomen in de toegevoegde waarde omdat zij deel uitmaken van de toegevoegde waarde van het andere bedrijf

c) ontvangen dividenden worden niet opgenomen in de toegevoegde waarde omdat ze worden gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde en niet tegen verkoopwaarde

d) ontvangen dividenden worden niet opgenomen in de toegevoegde waarde omdat het niet-kaskosten van niet financiële aard zijn

9) om te oordelen of een bedrijf voldoende waarde toevoegt in functie van de productie bereken je best:

a) BTW

b) toegevoegde waarde per werknemer

c) toegevoegde waarde marge

d) toegevoegde winst

10) graad van operationele hefboom is een indicator voor:

a) variabiliteit van netto bedrijfsresultaat in functie van de variabele bedrijfskosten

b) variabiliteit van netto bedrijfsresultaat in functie van de vaste bedrijfskosten

c) variabiliteit van netto bedrijfsresultaat in functie van break even punt

d) variabiliteit van netto bedrijfsresultaat in functie van verkopen

11) rotatie bedrijfsactiva kan je best verbeteren door:

a) minder af te schrijven

b) overbodige activa af te schrijven

c) meer liquide middelen aan te houden

d) verkoopmarge te verhogen

12) negatieve nettokas wijst op:

a) noodzakelijke financiering met operationele schulden

b) noodzakelijke financiering met spontane schulden

c) noodzakelijke financiering met leveranciersschulden

d) noodzakelijke financiering met financiële schulden

13) current ratio < 1 wijst op een te grote financiering van:

a) vast actief met permanent vermogen

b) vlottend actief met permanent vermogen

c) vast actief met korte termijn vermogen

d) vlottend actief met lange termijn vermogen

14) Duid de foute stelling aan.

- a) geproduceerde vaste activa wordt bij de berekening van de toegevoegde waarde opgenomen tegen kostprijs
- b) verhoging variabele kost heeft tot gevolg dat break-even omzet zal afnemen**
- c) kasstroom uit extern eigen vermogen wordt berekend inclusief de uit te keren winst
- d) financiële kosten van het vreemd vermogen, in de herwerkte resultaten rekening niet opgenomen bij de financiële rubriek omdat ze enkel de term financieel gemeenschappelijk hebben

15) Solvabiliteit is een belangrijke graadmeter voor de bescherming van de schuldeisers bij liquididatie. Welke factor verzwakt de positie van deze schuldeiser niet?

- a) schulden wegens ontslagvergoedingen werknemers
- b) minderwaarde op te liquideren machines
- c) niet opgevraagd kapitaal**
- d) openstaande bevoorrechte schuld aan de bank

16) Onder financieel risico wordt verstaan

- a) de kans dat de winst erg varieert in functie van een variabel nettoresultaat voor financiële kosten en voor belastingen.
- b) het dragen van vaste betalingsverplichtingen met wisselende resultaten.**
- c) kans op negatieve nettokas
- d) lage zelffinancieringsgraad

17) Welk van onderstaande stellingen is juist.

- a) ratio "dekking vreemd vermogen door de Cashflow" wordt berekend omdat hij uitdrukt welk deel van het lange termijn vermogen kan worden afbetaald met cashflow van het voorbije jaar.**
- b) ratio "dekking financiële kosten van vreemd vermogen door nettoresultaat na niet-kaskosten en voor financiële kosten wordt berekend om het operationele risico te achterhalen.
- c) ratio "dekking van de schulden op meer dan 1j die tijdens het boekjaar vervallen door de cashflow" worden berekend om de netto financiële schuldpositie te kennen.
- d) ratio "zelffinancieringsgraad" wordt berekend om de winstgevendheid van een bedrijf na te gaan.

18) beoordeling "goede liquiditeit" bekom je minimaal vanaf welk van de 4 onderstaande uitspraken

- a) netto bedrijfskapitaal groter dan 1, current ratio groter dan 1, nettokas groter dan 1
- b) netto bedrijfskapitaal groter dan 0, current ratio groter dan 1, nettokas groter dan 1
- c) netto bedrijfskapitaal groter dan 1, current ratio groter dan 1, nettokas groter dan 0
- d) netto bedrijfskapitaal groter dan 0, current ratio groter dan 1, nettokas groter dan 0**

19) wat kan je niet afleiden uit het gebruik van de kasstromentabel?

- a) of er voldoende evenwicht is tussen het gebruik van operationeel vermogen en financieel vermogen
- b) of de eventuele nieuwe investeringen in machines rendabel zijn.
- c) of er voldoende toegevoegde waarde is gecreëerd in functie van de waarde van de productie.
- d) of er een sterk debiteurenbeheer is.**

20) Welke van onderstaande stellingen is juist?

- a) **stijgende netto verkoopmarge is, bij constante brutoverkoopmarge louter te wijten aan dalende niet-kaskosten**
- b) relatie tussen liquiditeit en solvabiliteit wordt bepaald door de netto financiële schuldgraad
- c) financiële hefboom werkt ongunstig als men meer gebruik maakt van vreemd vermogen
- d) hoge acid test of quick ratio wijst op te hoge voorraden grondstoffen.

.

OPEN VRAGEN

- 1) Kredietvoorwaarden aangeboden door de onderneming zijn: betaling op maximum 10 dagen na einde van de maand. Er wordt doorlopend gefactureerd. Respecteer de onderneming en de betalingstermijn in het BJ 20X3. Geef de volledige berekening.
- 2) Bereken de kasstroom uit financiering met extern eigen vermogen voor het BJ 20X3 geef volledige berekening via volledige tabel
- 3) Geef de berekening van de bruto en netto toegevoegde waarde volgens oorsprong voor het BJ 20X3. Geef de volledige berekening