

Modelvragen examen *financiële analyse* opgave

Deze modelvragen kunnen worden opgelost via de herwerkte jaarrekening (tabel 5 en 6 en toelichting T1 en T2) van het boekjaar 20X2 uit het tabellenboekje.

Vraag 1 :

Gegeven : de kasstroom uit operaties = 4254 (20X2).

Gevraagd : Bereken de vrije kasstroom ter beschikking van de houders van het eigen vermogen (voor 20X2).

vraag 1 : kasstromenanalyse

- zie uitgewerkt in tabel 9 voor boekjaar 20X2
 - **is slechts samenvatting !!!**
- berekening : vanaf kasstroom uit operaties = 4254 tot vrije kasstroom ter beschikking van de houders van het EV = 455
- bereken eerst **tabel 4.4** : (des)investeringen in VA

- dan bekom je de vrije kasstroom ter beschikking van de onderneming
- dan bereken je **tabel 4.5** : financiering met financieel VV
- dan bekom je uiteindelijk de vrije kasstroom ter beschikking van de houders van het EV
- naar analogie : elke mogelijke tabel uit theorieboek

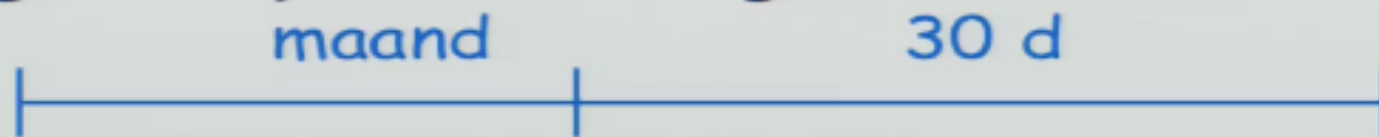
Altijd volledige tabellen berekenen (H4)

Vraag 2 :

De kredietvoorwaarden aangeboden aan de klanten van de onderneming zijn : betaling binnen de 30 dagen na einde maand. De onderneming factureert doorlopend. Komt dit overeen met de realiteit in 20X2 ?

Beoordeel !

vraag 2 : liquiditeit : dagen klantenkrediet



$$\begin{array}{l} \longrightarrow \text{min} = 30 \text{ d} \\ \text{max} = 60 \text{ d} \end{array} \left. \vphantom{\begin{array}{l} \longrightarrow \text{min} = 30 \text{ d} \\ \text{max} = 60 \text{ d} \end{array}} \right\} \frac{90 \text{ d}}{2} = 45 \text{ dagen}$$

→ echte ratio berekenen voor 20X2 : 37 dagen

→ voorwaarden vergelijken met echte ratio :

➡ klanten betalen gemiddeld sneller

→ dit is een rekenvraag dus enkel de beoordeling voor de bekomen ratio is hier relevant : liquiditeit is dus goed

→ naar analogie : alle mogelijke ratio's uit boek

Vraag 3 : Je berekent best zowel de rentabiliteit als de liquiditeit van een bedrijf omdat :

- a. je anders geen zicht hebt op de cashflow.
- b. opbrengsten op korte termijn kas worden ontvangen en kosten op korte termijn kas worden uitgegeven.
- c. kasuitgaven groter kunnen zijn dan de kasinkomsten.
- d. er opbrengsten zijn die geen kaskosten genereren en kosten die geen kasuitgaven genereren en omgekeerd.

→ type vraag :

- het gaat over 1 thema (staat in de vraag)
- de mogelijkheden (a-b-c-d) hebben dus allemaal betrekking op dat ene thema

→ antwoord d : zie p 7

→ waarom niet a-b-c ?

- a en b hebben betrekking op de cashflow
- cashflow is het verband tussen beide
- c doet helemaal niets ter zake
- d slaat op de definities van beide begrippen

Vraag 4 :

Bereken het verband tussen de netto rendabiliteit van het eigen vermogen voor belastingen en de netto rendabiliteit van het totaal der activa voor belastingen voor 20X2.

(Eerst weten wat het verband is)

vraag 4 : verband : financiële hefboommultiplicator

* de multiplicator bestaat uit 2 factoren :

$$\longrightarrow \frac{TA}{EV} = \frac{69929}{20486} = 3,41$$

$$\longrightarrow \frac{W/V \text{ bj voor belastingen}}{\text{nettores voor FKVV en voor bel}}$$

$$\frac{- 1871}{208} = - 9,00$$

- berekenen van de multiplier voor 20X2
- $9,00 * 3,41 = - 30,70$
- zie tabel 6.6
- hier wordt niet gevraagd te beoordelen ;
indien wel zie tabel 6.5
- naar analogie : alle mogelijke ratio's uit boek

Vraag 5 : Welke van de onderstaande beweringen is fout :

- a. Een te lage voorraadrotatie kan wijzen op moeilijk verkoopbare voorraden.
- b. De graad van financiële hefboom wordt hoger naarmate het nettoresultaat voor financiële kosten minder in staat is de financiële kosten te dragen.
- c. Een hogere kapitaalsintensiteit leidt op termijn tot relatief hogere personeelskosten.
- d. De cashflow is een indicator voor de zelffinancieringscapaciteit van een onderneming.

→ type vraag :

- het gaat niet over 1 thema ; de vier stellingen hebben niets met elkaar te maken
- de mogelijkheden (a-b-c-d) hebben dus allemaal betrekking op een ander thema
- lees de vraag goed : welke stelling is FOUT ? JUIST ?

→ antwoord c : zie p 140

→ waarom niet a-b-d ?

- zie p 221 - p 170 - p 91

Vraag 6 : Investeren in een nieuw aangekochte bedrijfswagen en betaling van de schuld aan de dienst RSZ :

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

→ type vraag :

- de theorie wordt in een context geplaatst en moet worden geïnterpreteerd
- analoge vragen : interpretatie van ratio's - interpretatie tabellen

→ antwoord :

- investering bedrijfswagen :
actief ↑ dus aanwending
- daling (betaling) schulden RSZ :
passief ↓ dus aanwending