

Community Entrepreneurship

Week 2 uitwerking opgaven

Bedrijfseconomie 2

De financiële gezondheid van een bedrijf bepalen en beoordelen



Vraag 1 (Liquiditeit)

Gegeven is de volgende balans:

Balans per 31 december 2020			
Vaste activa	€ 1.400.000	Aandelenkapitaal	€ 800.000
Vorraden	€ 450.000	Reserves	€ 468.000
Debiteuren	€ 120.000	Voorzieningen	€ 44.000
Transitorische activa	€ 13.000	Hypothecaire lening	€ 500.000
Kas en bank	€ 72.000	Crediteuren	€ 207.000
		Transitorische passiva	€ 36.000
	€ 2.055.000		€ 2.055.000

Ondernemingen waar dit bedrijf zichzelf mee vergelijkt (benchmarks) hebben een current ratio van tussen de 2,2 en 2,6.

- Bereken de current ratio op 31 december 2020.
- Beoordeel de liquiditeit van deze onderneming op basis van de current ratio.

- a. De vlottende activa incl. liquide middelen bestaan uit:
voorraden + debiteuren + transitorische activa + kas en banken:
 $€450.000 + € 120.000 + € 13.000 + € 72.000 = € 655.000$.
De vlottende passiva bestaan uit de crediteuren en de transitorische passiva:
 $€ 207.000 + € 36.000 = € 243.000$.

$$\text{De current ratio is } \frac{€ 655.000}{€ 243.000} = 2,7.$$

b.

- Normvergelijking: De uitkomst is hoger dan 1,5. Wat de norm is.
- Benchmarkvergelijking: Deze onderneming heeft een current ratio van 2,7 en doet het dus ook beter dan de benchmarks!
- Trendvergelijking: in deze opgave niet mogelijk omdat er geen historische gegevens bekend zijn (balans van 31 december 2019 bijvoorbeeld).

Conclusie: De liquiditeit volgens de berekende current ratio is erg goed, zowel vergeleken met de norm als vergeleken met benchmark bedrijven. Er dient wel gelet te worden op de hoogte van de voorraden en van de debiteuren. Agevraagd moet worden hoe snel de voorraad in geld omgezet kan worden. En wat de gemiddelde betaaltermijn voor debiteuren is, aangezien dit een hoog bedrag is t.o.v. de liquide middelen.

.....

Vraag 2 (Solvabiliteit)

Van onderneming HAA-R BV zijn eind 2020 de volgende cijfers bekend:

Winst voor belasting	€ 40.000
Kosten van het vreemd vermogen	€ 24.000
Eigen vermogen (inclusief de helft van de winst)	€ 200.000
Vreemd vermogen	€ 300.000

Bereken het solvabiliteitspercentage (afgerond op een hele percentage).

$$\text{Solvabiliteitspercentage} = \text{EV/TV} * 100\% = \frac{\text{€ 200.000}}{\text{€ 500.000}} * 100\% = \mathbf{40\%}$$

.....

Vraag 3 (Liquiditeit)

Gegeven de onderstaande balans:

Balans per 31 december 2020			
Vaste activa	€ 400.000	Eigen vermogen	€ 400.000
Vlottende activa	€ 640.000	Vreemd lang vermogen	€ 500.000
Liquide middelen	€ 60.000	Vreemd kort vermogen	€ 200.000
	€ 1.100.000		€ 1.100.000

- Bereken de Current Ratio per 31 december 2020.
- Beoordeel de liquiditeit per 31 december 2020 op grond van de Current Ratio.
- Kan de onderneming direct aan haar verplichtingen op korte termijn voldoen? Motiveer je antwoord.

a. De Current Ratio is $\frac{640 + 60}{200} = 3,5$.

b. De liquiditeit is erg goed. Er zijn echter geen gegevens beschikbaar over de hoogte van de voorraden dus kan er niks gezegd worden over de samenstelling van de vlottende activa. Normvergelijking: De uitkomst is hoger dan 1,5. Wat de norm is.

c. Dat ligt aan de samenstelling van de vlottende activa. Als deze bestaan uit lastig te verkopen voorraden of grondstoffen heeft ze maar € 60.000 tot haar beschikking en daarmee kan ze niet direct het korte vreemde vermogen van € 200.000 aflossen.



Vraag 4 (Solvabiliteit)

Gegeven is de volgende balans na winstverdeling van Juka BV:

Voorlopige balans 31 december 2020			
Gebouwen	€ 1.500.000	Aandelenkapitaal	€ 1.200.000
Inventaris	€ 300.000	Agioreserve	€ 500.000
Overige vaste activa	€ 1.400.000	Overige reserves	€ 700.000
Goederenvoorraad	€ 2.100.000	5% Hypothecaire lening	€ 1.000.000
Debiteuren	€ 400.000	6% Obligatielening	€ 1.600.000
Effecten	€ 200.000	Crediteuren	€ 500.000
ING	€ 90.000	ABN AMRO	€ 200.000
Kas	€ 10.000	Te betalen belasting	€ 100.000
		Overige nog te betalen bedragen	€ 200.000
	€ 6.000.000		€ 6.000.000

Ondernemingen waar Juka BV zichzelf mee vergelijkt (benchmarks) hebben eind 2020 gemiddeld een solvabiliteitspercentage van 48% (uitgaande van $\frac{EV}{TV} \times 100\%$).

- Bereken het Solvabiliteitspercentage van Juka BV (hele %) en beoordeel deze.
- Bereken de Debt Ratio van Juka BV (hele %) en beoordeel deze.
- Nu blijkt na een herwaardering van de vaste activa dat de werkelijke balanswaarden als volgt zijn:
 - Gebouwen € 1.300.000
 - Inventaris € 250.000
 - Overige vaste activa € 1.200.000

Daar staat tegenover dat de goederenvoorraad voor een te laag bedrag is gewaardeerd. De werkelijke waarde van voorraad blijkt € 2.400.000 te zijn.

Bereken het Solvabiliteitspercentage na deze herwaarderingen en beoordeel deze.

a. Het vreemd vermogen bedraagt:

5% Hypothecaire lening	€ 1.000.000
6% Obligatielening	€ 1.600.000
Crediteuren	€ 500.000
ABN AMRO	€ 200.000
Te betalen belasting	€ 100.000
Overige nog te betalen bedragen	€ 200.000

€ 3.600.000

$$\text{Solvabiliteitspercentage} = \frac{€1.200.000 + 500.000 + 700.000}{€3.600.000 + 2.400.000} \times 100\% = 40\%$$

Oordeel: Het solvabiliteitspercentage is *beter dan de norm van 33%*. Het oordeel is dus positief. Er is voldoende eigen vermogen om financiële tegenvallers op te vangen en (potentiële) verschaffers van vreemd vermogen kunnen tevreden zijn. De benchmark ligt iets hoger met 48%, dus het een nog gezondere solvabiliteitspositie moet haalbaar zijn. Maar het scheelt niet veel.

b. De Debt Ratio is (totaal vreemd vermogen / totaal vermogen) * 100% = 60%. De Debt Ratio gebruikt een andere vergelijkingen om hetzelfde (namelijk solvabiliteit) te beoordelen. Deze moet juist lager zijn dan 67%. Niet gek dat we ook via deze berekening concluderen dat Juka BV op basis van dit solvabiliteitskengetal in prima financiële gezondheid verkeert.

c. Het eigen vermogen volgens de voorlopige balans is € 2.400.000. Door de herwaardering van de activa ondergaat het eigen vermogen de volgende wijzigingen:

* Gebouwen	€ -200.000

De herwaardering heeft een aan de linkerkant van de balans een impact. De activa worden geactualiseerd conform herwaardering en de totale activa zal nu €5.850.000 bedragen. Logischerwijs moet de rechterkant van de balans evenredig aangepast worden. We zien dit terug in een daling van het totaal eigen vermogen, omdat de herwaardering in feite een *verlies* betreft van 150.000. Eigen vermogen wordt nu dus 2.400.000 - 150.000 = 2.250.000. Het totaal vermogen (ofwel passiva) bedraagt dan - gelijk aan de totale activa in totaal €5.850.000.

Met de aangepaste waarde voor Eigen Vermogen berekenen we opnieuw de solvabiliteitspercentage.

$$\text{Solvabiliteitspercentage} = \frac{\text{€ 2.250.000}}{\text{€ 3.600.000} + \text{2.250.000}} \times 100\% = \mathbf{38,5\%}.$$

De Solvabiliteitspercentage is - ondanks de omlaag aangepaste Eigen Vermogen - nog steeds boven de norm van 33%. Nog geen man overboord dus. Echter, het valt nu wel lager uit dan de oorspronkelijk berekende 40%.



Vraag 5 (Liquiditeit)

De balans van Janson BV ziet er op 31 december 2020 als volgt uit:

Balans per 31 december 2020			
Inventaris	€ 400.000	Aandelenkapitaal	€ 6.000.000
Transportmiddelen	€ 700.000	Algemene reserve	€ 2.200.000
Overige vaste activa	€ 12.000.000	Agioreserve	€ 4.000.000
Voorraad goederen	€ 6.700.000	Geldlening '16- '20	€ 800.000
Debiteuren	€ 3.200.000	Hypothecaire lening	€ 6.600.000
ING	€ 200.000	Crediteuren	€ 2.100.000
Kas	€ 100.000	Te betalen belastingen	€ 900.000
		SNS-bank	€ 700.000
	€ 23.300.000		€ 23.300.000

Janson BV heeft gedurende het jaar een laagste voorraadwaarde van € 2.000.000 gehad. Verder is bekend dat de waarde van de debiteurenpost in 2020 nooit onder de € 1.200.000 is geweest.

De Quick Ratio eind 2019 bedroeg 0,75 en eind 2018 was deze 0,93.

- Bereken op twee decimalen nauwkeurig de Quick Ratio op 31 december 2020 en beoordeel deze.
- De boekhouder van Janson BV berekent dat de Current Ratio op 31 december 2020 een waarde van 1,89 heeft. Is zij correct? Motiveer je antwoord.

Omdat de kosten van het leverancierskrediet vrij hoog zijn en Janson bij zijn bank tegen een lagere rente een lange termijn lening kan afsluiten, besluit hij € 1.000.000 te lenen (af te lossen binnen 2 jaar) en direct volledig te gebruiken de post crediteuren te verminderen.

- Bereken in twee decimalen nauwkeurig de Current Ratio na deze transactie.
- Beredeneer welk invloed dit heeft op het netto resultaat (= winst) van Janson BV.

$$\text{a. Quick ratio} = \frac{€ 10.200.000 - € 6.700.000 - 1.200.000}{€ 3.700.000} = 0,62$$

De Quick Ratio is ruim beneden de 1 en dus ronduit slecht. Ook is er sprake van een negatieve trend aangezien de Current Ratio sinds 2018 steeds lager wordt. Een slechte ontwikkeling...

b. De vlottende activa zijn:

Voorraad goederen	€ 6.700.000	
IJzeren voorraad	€ 2.000.000	
		€ 4.700.000
Debiteuren	€ 3.200.000	
Debiteurenkern	€ 1.200.000	
		€ 2.000.000
Liquide middelen (ING + kas)		€ 300.000
Totaal		€ 7.000.000

$$\text{Current ratio} = \frac{€ 7.000.000}{€ 3.700.000} = 1,89$$

De door de boekhouder berekende current ratio is **correct** omdat ze rekening houdt met een ijzeren voorraad en de debiteurenkern. Gegeven de extra informatie in de casus is een eventueel berekende current ratio van 2,76 veel hoger maar NIET correct.

$$\text{c. Current ratio} = \frac{€ 7.000.000}{€ 2.700.000} = 2,59$$

d. Rente (ofwel) interest is een kost. Door duur krediet te vervangen door een goedkopere lange termijn lening worden de kosten lager. Daardoor wordt het netto resultaat (winst) toe! *Let wel, het is zeer onwaarschijnlijk dat de rente op een lange termijn lening lager is dan de kort termijn schuld aan crediteuren.*

.....

Vraag 6 (Solvabiliteit)

STRUCK is een bedrijf op de Botlek, een haven- en industriegebied in Rotterdam. Van STRUCK zijn de volgende financiële overzichten beschikbaar:

Balans 01-01-2020			
Terreinen	€700.000	Eigen vermogen	€3.675.000
Pand	€2.450.000		
Inventaris	€441.000	5% Hypothecaire lening	€1.715.000
Machines	€1.806.000	Onderhandse lening t/m 2024	€252.000
Debiteuren	€515.200	Belasting	€134.995
Voorraad	€321.909	Crediteuren	€623.000
Liquide middelen	€165.886		
Totaal	€6.399.995		€6.399.995

Balans 31-12-2020			
Terreinen	€665.000	Eigen vermogen	€3.920.000
Pand	€2.275.000		
Inventaris	€413.000	5% Hypotheeklening	1.610.000
Machines	€1.729.000	Onderhandse lening t/m 2024	196.000
Debiteuren	€525.000	Belasting	0
Voorraad	€287.000	Crediteuren	340.186
Liquide middelen	€172.186		
Totaal	€6066186		€6.066.186

- Bereken het solvabiliteitspercentage (uitgaande van EV/VV) voor begin 2020 (afroonden op hele %).
- Bereken het solvabiliteitspercentage eind 2020 (uitgaande van EV/VV) (afroonden op hele %).
- Beoordeel het solvabiliteitspercentage van antwoord a en antwoord b.
- Leg uit hoe het verschil tussen antwoord a en antwoord b is ontstaan.

$$\text{a. Solvabiliteitspercentage} = \frac{€ 3.675.000}{€ 1715000 + € 252000 + € 134995 + € 623000 + € 3.675.000} \times 100\% = 57\%$$

$$\text{b. Solvabiliteitspercentage} = \frac{€ 3.920.000}{€ 1610000 + € 196000 + € 340186 + € 3.920.000} \times 100\% = 65\%$$

c. Beide solvabiliteitspercentages zijn goed omdat ze ruim voldoen aan de minimale norm van 33%. We concluderen dat Struck een gezonde solvabiliteitspositie heeft. Tevens is de solvabiliteit gedurende het jaar met 8% verbeterd dus ook de trend is positief.

d. Het eigen vermogen is aan het eind van het jaar gestegen en het vreemd vermogen is gedaald. De verhouding is daardoor verbeterd.

Vraag 7 (Liquiditeit)

Kitalu BV heeft de volgende balansen verstrekt:

Balansen per 31 december (x € 1.000)					
	2019	2020		2019	2020
Vaste activa	800	900	Aandelenkapitaal	400	500
Vlottende activa	400	500	Agioreserve	140	175
Liquide middelen	100	100	Algemene reserve	260	280
			4,3% Hypothecaire lening	130	125
			2,1% Onderhandse lening	100	120
			Belastingen	60	70
			Crediteuren	130	110
			ABN AMRO	80	120
	1.300	1.500		1.300	1.500

Gegeven dat de onderhandse lening binnen 5 jaar terugbetaald dient te zijn.

- Geef je oordeel over de ontwikkeling van de liquiditeit aan de hand van de Current Ratio's.
- Geef je oordeel over de ontwikkeling van de liquiditeit aan de hand van de Quick Ratio's.

$$\text{a. Current ratio 31 december 2019} = \frac{\text{€ 500.000}}{\text{€ 270.000}} = 1,85$$

$$\text{Current ratio 31 december 2020} = \frac{\text{€ 600.000}}{\text{€ 300.000}} = 2$$

De liquiditeit was op 31 december 2019 goed en voldeed aan de norm. Op 31 december 2020 voldoet het bedrijf ook aan de norm met een nog betere Current Ratio van 2,0. De Current Ratio is dus niet alleen goed, maar ook nog eens verbeterd ten opzichte van het voorgaande jaar. Vergelijking met een benchmark is hier niet mogelijk.

b. Omdat er geen informatie is over de (de waarde) van voorraad zijn de quick ratio's in 2019 en 2020 zijn hetzelfde als de current ratio's, namelijk 1,85 en 2. (Ter info: misschien betreft het helemaal geen handelsbedrijf maar een dienstverlener – dat kunnen we niet weten op basis van de casus. Maar bij een dienstverlener is er überhaupt geen sprake van voorraad en in dat geval is het logisch dat er geen voorraad apart vermeld wordt).

Norm: De norm voor de Quick Ratio is '1'. Vergeleken met deze norm kan gesteld worden dat het bedrijf in een nog betere positie verkeert dan als we de Current Ratio norm van 1,5 zouden hanteren. De berekende ratio's van 1,85 en 2 zitten hier ruim boven.

Trend: Gelijk aan de conclusie bij 'a' is de liquiditeitspositie op basis van de Quick Ratio in 2020 ook verbeterd sinds 2019. Een goede ontwikkeling.

.....