

Praktijkopgave 11.1

Een belegger wil de kasstromen van een onderneming analyseren. Als externe partij is hij daarvoor aangewezen op de resultatenrekening en de balans van deze onderneming. De belegger berekent de volgende kasstromen: netto operationele kasstroom, investeringskastroom en financieringskastroom. Om de verandering in de totale kaspositie van de onderneming te bepalen, telt hij de afzonderlijke kasstromen bij elkaar op.

Werkblad Operationele kasstroom

Om de netto operationele kasstroom te berekenen, gaat de belegger in eerste instantie uit van het bruto bedrijfsresultaat. Dit bedraagt 400.000 en het belastingpercentage is 20%. Daarna houdt de belegger rekening met de afschrijvingen op vaste activa en op immateriële activa en met de veranderingen in het werkkapitaal. Daarvoor maakt hij gebruik van de volgende gegevens op de resultatenrekening:

Resultatenrekening	Kosten	Opbrengsten
Afschrijving vaste activa	100.000	
Afschrijving immateriële activa	40.000	
Voorzieningen		30.000

en van de volgende gegevens op de balans:

Balanspost	Startbalans	Eindbalans
Debiteuren	180.000	200.000
Vorraden	70.000	80.000
Crediteuren	120.000	132.000
Nog te betalen bedragen	20.000	17.000
Voorzieningen	40.000	10.000

1. Waarom moeten de afschrijvingen bij het netto resultaat worden opgeteld om de operationele kasstroom te bepalen?
2. Waarom moet een afname van de post voorzieningen worden afgetrokken van het netto resultaat worden opgeteld om de operationele kasstroom te bepalen?
3. Waarom moet een toename van de post debiteuren worden afgetrokken van het netto resultaat om de operationele kasstroom te bepalen?
4. Waarom moet een toename van de post voorraden worden afgetrokken van het netto resultaat om de operationele kasstroom te bepalen?
5. Waarom moet een toename van de post crediteuren worden opgeteld bij het netto resultaat om de operationele kasstroom te bepalen?

6. Waarom moet een afname van de post nog te betalen bedragen worden afgetrokken van het netto resultaat om de operationele kasstroom te bepalen?
7. Vul de gegevens in het werkblad Operationele kasstroom in.

Werkblad Investeringskasstroom

Om te onderzoeken wat de kasstromen zijn uit hoofde van het investeringsgedrag van de onderneming, maakt de belegger gebruik van de volgende gegevens op de resultatenrekening

Resultatenrekening	Kosten	Opbrengsten
Afschrijving vaste activa	100.000	
Afschrijving immateriële activa	40.000	
Voorzieningen		30.000

en van de volgende gegevens op de balans:

Balanspost	Startbalans	Eindbalans
Materiële vaste activa	1.200.000	1.800.000
Immateriële activa	80.000	40.000
Herwaarderingsreserve gebouwen	100.000	350.000

De post Herwaardering van gebouwen is gestegen met 150.000 euro. Dat betekent dat de waarde van de gebouwen en machines die de onderneming op de startdatum in haar bezit had met dit bedrag is gestegen.

1. Wat zou op de eindbalans de waarde van de post Materiële vaste activa zijn geweest als alleen rekening zou worden gehouden met afschrijvingen.
2. Wat zou de waarde van de post Materiële vaste activa zijn geweest als naast de afschrijvingen ook rekening wordt gehouden met de met de herwaarderingsreserves?
3. Heeft de onderneming geïnvesteerd in immateriële vaste activa?
4. Voor welk bedrag heeft de onderneming gedurende dit boekjaar geïnvesteerd in Materiële vaste activa?
5. Vul de gegevens in het werkblad Investeringskasstroom in.

Werkblad Financieringskasstroom

Om te bepalen wat de kasstroom is uit hoofde van het aantrekken/aflossen van vermogen en het betalen van de vergoedingen aan de vermogensverschaffers, maakt de belegger gebruik van de volgende gegevens in de resultatenrekening

Resultatenrekening	Kosten	Opbrengsten
Rentekosten	50.000	

Van de volgende gegevens met betrekking tot de winstverdeling

Winstverdelingsrekening	
Winst na belasting	320.000
Toevoeging aan winstreserve	180.000

en van de volgende gegevens op de balans:

Balanspost	Startbalans	Eindbalans
Te betalen dividend	50.000	100.000
Lange banklening	1.300.000	1.100.000
Aandelenvermogen	1.500.000	1.700.000

1. Heeft de onderneming per saldo aandelen uitgegeven of teruggekocht?
2. Heeft de onderneming per saldo nieuwe leningen aangetrokken of afgelost?
3. Welk deel van de winst van de onderneming komt ten goede de aandeelhouders?
4. Welk deel hiervan is gedurende dit boekjaar betaald?
5. Voor welk bedrag keert de onderneming gedurende dit boekjaar aan de aandeelhouders uit?
6. Vul de gegevens in het werkblad Investeringskasstroom in.