

Antwoorden praktijkopgave 11.1

Antwoorden Operationele kasstroom

1. Omdat de afschrijvingen op vaste activa in de resultatenrekening als kosten worden opgevoerd, maar er geen sprake is van een uitgaande kasstroom. Die heeft al plaatsgevonden toen de vaste activa werden aangeschaft. De resultatenrekening onderschat dus de operationele kasstroom. Dit geldt ook voor de afschrijvingen op immateriële activa.
2. Een afname van de post voorzieningen wordt in de resultatenrekening als opbrengst geboekt. Er is hierbij echter alleen maar sprake van het feit dat een eerder verwachte negatieve kasstroom zich blijkbaar niet voordoet. Er is dus geen sprake van een inkomende geldstroom dus overschat de resultatenrekening de kasstroom.
3. Een toename van de post voorraden vindt je niet terug in de resultatenrekening. Het is in feite een investering die je later terug moet verdienen. Pas bij een verkoop wordt de afname van de post voorraden als een kostenpost geboekt. Als een ondernemer investeert in voorraden, is er echter wel sprake van een uitgaande kasstroom.
4. In de resultatenrekening wordt ervan uitgegaan dat alle afnemers direct betalen en dat de inkomende kasstroom gelijk is aan de omzet. Als de post debiteuren toeneemt, betekent dit dat een deel van de afnemers per saldo pas in het volgend jaar betaald. In dit geval wordt de kasstroom dus overschat door de post Omzet in de resultatenrekening.
5. Een toename van de post crediteuren kan worden vergeleken met het per saldo ontvangen van een krediet. Dit leidt tot een positieve kasstroom die niet in de resultatenrekening is opgenomen.
6. Een afname van de post nog te betalen bedragen kan worden vergeleken met het per saldo aflossen van een krediet. Dit leidt tot een positieve kasstroom die niet in de resultatenrekening is opgenomen.

7.

Bedrijfsresultaat	400.000
Afdracht belastingen	- 80.000
Netto winst na belasting	320.000
Afschrijvingen op vaste activa	100.000
Afschrijvingen op goodwill	40.000
Mutatie voorzieningen	- 30.000
Resultaat deelnemingen	-
Bruto operationele kasstroom	430.000
Mutatie voorraden	- 10.000
Mutatie debiteuren	- 20.000
Mutatie nog te betalen bel.	- 3.000
Mutatie crediteuren	12.000
Netto operationele kasstroom	409.000

Investeringskasstroom

1. De post zou lager zijn omdat er op de Materiële vaste activa 100.000 is afgeschreven (wat blijkt uit de resultatenrekening): $1.200.000 - 100.000 = 1.100.000$
2. Het vastgoed (fabriek/kantoren etc) van de onderneming is blijkbaar in waarde gestegen. Als hiermee rekening wordt gehouden, zou de waarde van de vaste Materiële vaste activa: $1.200.000 - 100.000 + 350.000 = 1.450.000$ bedragen.
3. De post Immateriële vaste activa is gedaald met hetzelfde bedrag als de afschrijvingen. Er is dus niet geïnvesteerd of gedesinvesteerd in Immateriële vaste activa.
4. Het bedrag dat de onderneming heeft geïnvesteerd is te berekenen als het verschil tussen de waarde van de post Activa op de eindbalans zoals die zou zijn zonder afschrijvingen, herwaardering en investeringen (1.450.000) en de werkelijke waarde op de eindbalans (1.800.000). De onderneming heeft dus voor een bedrag van 350.000 geïnvesteerd.
- 5.

Omvang activa op startbalans	1.200.000
Afschrijvingen	- 100.000
Eindbalans zonder herwaarderingen en investeringen	1.100.000
Herwaardering	350.000
Eindbalans zonder investeringen	1.450.000
Werkelijke stand eindbalans	1.800.000
Investeringskasstroom	- 350.000

Financieringskasstroom

1. De post aandelenvermogen is gestegen van 1.500.000 naar 1.700.000 ; de onderneming heeft per saldo aandelenvermogen aangetrokken (en dus nieuwe aandelen uitgegeven), en wel voor een bedrag van 200.000.
2. De post lange banklening is gedaald. De onderneming heeft dus per saldo afgelost.
3. $320.000 - 180.000 = 140.000$. Pay-out ratio = $180.000/320.000 = 56,25\%$
4. Op de eindbalans staat de post te betalen dividend op 100.000. Dat betekent dat de onderneming 100.000 van het dividend pas volgend jaar betaald. Dit jaar is dus 40.000 aan interim-dividend betaald.
5. De post te betalen dividend stond op de startbalans op 50.000. Dit was het gedeelte van het dividend van vorig jaar dat in dit boekjaar is betaald (het slotdividend over vorig boekjaar). Samen met de 40.000 van het dividend van dit boekjaar is in dit boekjaar dus voor een bedrag van 90.000 aan de aandeelhouders uitgekeerd.
- 6.

Financieringskasstroom

Omvang Aandelenkap + Agio op startbalans	1.500.000	
Omvang Aandelenkap + Agio op eindbalans	1.700.000	
<u>Toename Eigen vermogen</u>	200.000	1
Omvang langlopende schuld op startbalans	1.300.000	
Omvang langlopende schuld op eindbalans	1.100.000	
<u>Saldo Aantrekkingen / Aflossingen</u>	- 200.000	2
Betaald dividend ivm vorig boekjaar	- 50.000	
Gedeclareerd dividend huidig boekjaar	- 140.000	
Waarvan te betalen in volgend boekjaar	100.000	
Reeds betaald dividend huidige boekjaar	- 40.000	
<u>Betaald dividend in huidig boekjaar</u>	- 90.000	3
<u>Betaalde rente</u>	- 50.000	4
Financieringskasstroom (= 1+2+3+4)	- 140.000	

