

17

HOOFDSTUK

Financiële analyse van de jaarrekening

- 17.1 B
- 17.2 C
- 17.3 C
- 17.4 A
- 17.5 A
- 17.6 C
- 17.7 D
- 17.8 D
- 17.9 B
- 17.10 D
- 17.11 D
- 17.12 C
- 17.13 A
- 17.14 C
- 17.15 B
- 17.16 C
 $1.000.000 / 12.500.000 = 0,08$
- 17.17 B
 $550.000 / 5.000.000 = 0,11$
- 17.18 A
 $450.000 / 7.500.000 = 0,06$

17.19 C

$$(8\% - 6\%) \times (7.500.000 / 5.000.000) = 3\% \text{ positief}$$

17.20 A

$$1.200.000 / 12.000.000 = 0,10$$

17.21 B

$$\text{Winst: } 1.200.000 - 0,06 \times (12.000.000 - 6.400.000) = 864.000$$

$$864.000 / 6.400.000 = 0,135$$

17.22 C

$$13,5\% - 10\% = 3,5\%$$

17.23 A

$$11.200 / 7.200 = 1,56$$

17.24 B

$$5.200 / 7.200 = 0,72$$

17.25 A

$$(11.200 - 7.200) \times \text{€ } 1.000 = \text{€ } 4.000.000$$

17.26 C

$$15.700 / 29.200 = 0,54$$

17.27 B

$$7.000.000 \times 1,5 = \text{€ } 10.500.000$$

17.28 A

$$35.000.000 - 10.500.000 = \text{€ } 24.500.000$$

17.29 B

$$17.000 / 35.000 = 0,49$$

17.30 C

$$\text{Gemiddeld debiteurensaldo: } (1.800.000 + 2.200.000) / 2 = 2.000.000$$

$$\text{Kredietduur: } (2.000.000 / 24.000.000) \times 360 \text{ dagen} = 30 \text{ dagen}$$

17.31 B

$$\text{Inkoopwaarde omzet: } 0,75 \times 24.000.000 = \text{€ } 18.000.000$$

$$\text{Gemiddelde voorraad: } (1.600.000 + 2.000.000) / 2 = \text{€ } 1.800.000$$

$$\text{Opslagduur: } (1.800.000 / 18.000.000) \times 360 \text{ dagen} = 36 \text{ dagen}$$

17.32 A

Inkopen: $18.000.000 - 1.600.000 + 2.000.000 = € 18.400.000$ Gemiddeld crediteurensaldo: $(2.400.000 + 2.600.000) / 2 = € 2.500.000$ Kredietduur: $(2.500.000 / 18.400.000) \times 360$ dagen = 48,9 dagen17.33 a Gemiddeld TV: $\frac{6.900 + 7.100}{2} \times € 1.000 = € 7.000.000$ RTV: $\frac{1.200.000 + 150.000}{7.000.000} \times 100\% = 19,29\%$

b Gemiddeld eigen vermogen:

 $\frac{3.500 + 3.700}{2} \times € 1.000 = € 3.600.000$ REV: $\frac{1.200.000}{3.600.000} \times 100\% = 33,33\%$

c Gemiddeld vreemd vermogen:

 $€ 7.000.000 - € 3.600.000 = € 3.400.000$ KVV: $\frac{150.000}{3.400.000} \times 100\% = 4,41\%$ d Er is sprake geweest van een positieve hefboomwerking van de financiële structuur. Deze conclusie kan getrokken worden uit het feit dat $RTV > KVV$.

e De financiële hefboomwerking is

 $(19,29\% - 4,41\%) \times \frac{3.400.000}{3.600.000} = 14,05\%$ positief

17.34 a Het ondernemingsinkomen van € 360.000 is de som van winst voor aftrek van belasting en interest van het vreemde vermogen.

RTV: $\frac{360.000}{3.000.000} \times 100\% = 12\%$ REV = $12\% + (12\% - 6\%) \times \frac{1.000.000}{2.000.000} = 15\%$

- b Er is hier sprake van een gunstige hefboomwerking van de financiële structuur omdat RTV 6% groter is dan KVV met als gevolg dat REV 3% groter is dan RTV.

- 17.35 a Bij een rentabiliteit van het eigen vermogen van 12% en een nettowinst van € 18.000, bedraagt het eigen vermogen:

$$\frac{€ 18.000}{12} \times 100 = € 150.000$$

- b Het vreemde vermogen is twee keer zo groot als het eigen vermogen. het vreemde vermogen bedraagt dus € 300.000. Het totale vermogen wordt dan € 150.000 + € 300.000 = € 450.000.

- c $REV = RTV + \text{het hefboomeffect}$

$$12\% = RTV + 4\%$$

$$RTV = 8\%$$

$$12\% = 8\% + (8\% - KVV) \times \frac{2}{1}$$

$$(8\% - KVV) \times 2 = 4\%$$

$$KVV = 6\%$$

$$\text{Of: hefboom is } 4\% \Rightarrow (8\% - /- KVV) \times 2/1 = 4\% \Rightarrow KVV = 6\%$$

- d Het bedrijfsresultaat is het totale inkomen dat beschikbaar is voor de verschaffers van het vermogen van de onderneming. Dit inkomen is gelijk aan de winst voor aftrek van belasting en de interestkosten.

$$\text{Bedrijfsresultaat: } 8\% \text{ van } € 450.000 = € 36.000$$

$$\text{Of: winst} = € 18.000 + 6\% \times € 300.000 = € 18.000 + € 18.000 = € 36.000$$

- 17.36 a Het gemiddeld totaal vermogen bedraagt € 35.000.000

$$\text{RTV: } \frac{3.000.000 + 1.200.000}{35.000.000} \times 100\% = 12\%$$

- b Gemiddeld vreemd vermogen:

$$10.000.000 + 7.000.000 = € 17.000.000$$

$$\text{KVV: } \frac{1.200.000}{17.000.000} \times 100\% = 7,06\%$$

- c Gemiddeld eigen vermogen: € 18.000.000

$$\text{REV}_{\text{NAB}}: \frac{2.250.000}{18.000.000} \times 100\% = 12,5\%$$

- d Financiële hefboomwerking:

$$\text{REV} = \left\{ 12\% + (12\% - 7,06\%) \times \frac{17}{18} \right\} (1 - 0,25) = 12,5\%$$

- e De hefboomwerking heeft gunstig gewerkt voor de onderneming want $\text{RTV} > \text{KVV}$.

17.37 Bij het berekenen van de ratio's zouden we voor het gemiddelde eigenlijk ook moeten weten hoe de winst tot stand is gekomen, hoeveel deze is (wat is er namelijk toegevoegd aan de reserves?) en ook wat het aflossingsdeel is van de beide leningen voor het komend jaar. Deze twee onderdelen vallen namelijk onder kort vreemd vermogen. Echter zijn over deze feiten in de opdracht geen gegevens verstrekt en kunnen we daar geen rekening mee houden.

- a Current ratio:

$$\frac{5.600 + 2.800 + 400 + 800}{2.100 + 500 + 1.450 + 1.100 + 350} = 1,75$$

- b Quick ratio

$$\frac{2.800 + 400 + 800}{2.100 + 500 + 1.450 + 1.100 + 350} = 0,73$$

- c Het netto werkkapitaal is het verschil tussen de teller en de noemer van de current ratio.

$$\text{Netto werkkapitaal: } (9.600 - 5.500) \times \text{€ } 1.000 = \text{€ } 4.100.000$$

- d Solvabiliteit:

$$\frac{30.900}{1.200 + 3.200 + 2.500 + 2.100 + 500 + 1.450 + 1.100 + 350} = 2,5$$

- e Overwaarde ratio:

$$\frac{10.000 + 8.500}{1.200 + 3.200 + 2.500 + 2.100 + 500 + 1.450 + 1.100 + 350} = 1,5$$

- f Debt ratio:

$$\frac{1.200 + 3.200 + 2.500 + 2.100 + 500 + 1.450 + 1.100 + 350}{30.900} = 0,4$$

Of ook: $1 / 2,49$ (solvabiliteit) = 0,4

17.38 a Gemiddeld crediteurensaldo: $(1.000 + 800) / 2 = 900$

Inkopen: $16.000 - 2.400 + 2.200 = 15.800$

Kredietduur crediteuren: $\frac{900}{15.800} \times 360 \text{ dagen} = 20,5 \text{ dagen}$

b Gemiddeld debiteurensaldo: $(1.300 + 1.100) / 2 = 1.200$

Kredietduur debiteuren: $\frac{1.200}{20.000} \times 360 \text{ dagen} = 21,6 \text{ dagen}$

c Gemiddelde voorraad: $(2.400 + 2.200) / 2 = 2.300$

Opslagduur: $\frac{2.300}{16.000} \times 360 \text{ dagen} = 51,8 \text{ dagen}$

17.39 a Kredietduur debiteuren: $\frac{5.000.000}{\text{omzet}} \times 360 \text{ dagen} = 40 \text{ dagen}$

Omzet = € 45.000.000

b Gemiddelde voorraad:

$$\frac{\text{€ } 4.000.000 + \text{€ } 3.600.000}{2} = \text{€ } 3.800.000$$

Inkoopwaarde van de omzet:

$$\frac{100}{125} \times \text{€ } 45.000.000 = \text{€ } 36.000.000$$

Opslagduur: $\frac{3.800.000}{36.000.000} \times 360 \text{ dagen} = 38 \text{ dagen}$

c Inkopen op rekening:

$$\text{€ } 36.000.000 - \text{€ } 4.000.000 + \text{€ } 3.600.000 = \text{€ } 35.600.000$$

Kredietduur crediteuren: $\frac{3.000.000}{35.600.000} \times 360 \text{ dagen} = 30,3 \text{ dagen}$

17.40 a $RTV = \text{bruto marge} \times \text{omloopsnelheid TV}$

$$18\% \times \frac{40.000.000}{60.000.000} = 12\%$$

b $REV = \{12\% + (12\% - 6\%) \times \frac{1}{2}\} \times (1 - 0,25) = 11,25\%$

c Werking van het hefboomeffect is gunstig geweest want $RTV > KVV$. Ook omdat de $REV > RTV$.

17.41 a $REV \text{ voor belasting: } \frac{5.000}{16.400} \times 100\% = 30,49\%$

b $RTV: \frac{5.000 + 3.000}{60.000} \times 100\% = 13,33\%$

c $KVV: \frac{3.000}{43.600} \times 100\% = 6,88\%$

d1 Werking hefboomeffect positief want $REV > RTV$.

d2 Gunstige werking veroorzaakt door gunstige rentemarge: $RTV > KVV$.

d3 $REV = 13,33\% + (13,33\% - 6,88\%) \times \frac{43.600}{16.400} = 30,48\%$

Door afronding is er een verschil van 0,01% ten opzichte van het antwoord bij a.

e1 current ratio: $\frac{15.000 + 10.000 + 500 + 2.500}{11.100} = 2,52$

e2 Bezwaren current ratio:

- momentopname, statisch;
- window dressing;
- subjectiviteit bij de waardering van voorraden.

e3 quick ratio: $\frac{10.000 + 500 + 2.500}{11.100} = 1,17$

e4 Werkkapitaal ($\times \text{€ } 1.000$):

$$15.000 + 10.000 + 500 + 2.500 - 11.100 = 16.900$$

e5 De grootte van het werkkapitaal heeft namelijk direct gevolgen voor het kapitaalbeslag, de rentekosten, de ruimtekosten en risico en andere kosten van de onderneming

f solvabiliteit: $\frac{60.000}{43.600} = 1,38$

g Het weerstandsvermogen van een onderneming is het vermogen om ook in ongunstige tijden haar activiteiten te kunnen voortzetten.

h Het weerstandsvermogen kan het beste worden bepaald door het eigen vermogen uit te drukken in een percentage van het totale vermogen;

$$(16.400 / 60.000) \times 100\% = 27,3\%$$

i ICR $\frac{8000}{3000} = 2,67$

17.42 a Winst na aftrek van belasting € 90.000

Gemiddeld geïnvesteerd eigen vermogen (× € 1.000)

$$\frac{700 + 600 + 100 + 700 + 600 + 100 + 160}{2} = 1.480$$

$$\text{REV}_{\text{NAB}}: \frac{120.000}{1.480.000} \times 100\% = 8,11\%$$

b Gemiddeld totaal vermogen:

$$\frac{1.770 + 1.930}{2} \times \text{€ } 1.000 = \text{€ } 1.850.000$$

$$\text{RTV}: \frac{160.000 + 25.000}{1.850.000} \times 100\% = 10\%$$

c Gemiddeld vreemd vermogen:

$$\text{€ } 1.850.000 - \text{€ } 1.480.000 = \text{€ } 370.000$$

$$\text{KVV}: \frac{25.000}{370.000} \times 100\% = 6,76\%$$

d Het percentage belasting dat over de winst is betaald bedraagt:

$$\frac{40.000}{160.000} \times 100\% = 25\%$$

$$\text{REV}_{\text{NAB}}: \left\{ 10\% + (10\% - 6,76\%) \times \frac{370.000}{1.480.000} \right\} \times (1 - 0,25) = 8,11\%$$

e De hefboomwerking is positief want $KVV < RTV$.

17.43 a Gemiddelde voorraad: $(8 + 7) / 2 = 7,5$

$$\text{Omzetsnelheid: } 80 / 7,5 = 10,67$$

$$\text{Opslagduur: } \frac{360 \text{ dagen}}{10,67} = 34 \text{ dagen}$$

b Gemiddeld debiteurensaldo: $(6 + 6) / 2 = 6$

Gemiddelde duur van het verleende leverancierskrediet:

$$\frac{6}{100} \times 360 \text{ dagen} = 22 \text{ dagen}$$

c Inkopen op rekening: $80 - 8 + 7 = 79$

$$\text{Gemiddeld crediteurensaldo: } (5,5 + 3) / 2 = 4,25$$

Gemiddelde duur van het genoten leverancierskrediet:

$$\frac{4,25}{79} \times 360 \text{ dagen} = 19 \text{ dagen}$$

d Gemiddeld totaal vermogen: $\frac{60 + 65}{2} \times 1 \text{ mln.} = 62,5 \text{ mln.}$

$$\text{RTV: } \frac{4 + 2,25}{62,5} \times 100\% = 10\%$$

e Gemiddeld vreemd vermogen: $\frac{35,5 + 38,5}{2} \times 1 \text{ mln.} = 37 \text{ mln.}$

$$\text{KVV: } \frac{2,25}{37} \times 100\% = 6,08\%$$

f Gemiddeld EV: $62,5 \text{ mln.} - 37 \text{ mln.} = 25,5 \text{ mln.}$

$$\text{REV}_{\text{VAB}} = 10\% + (10\% - 6,08\%) \times \frac{37}{25,5} = 15,69\%$$

Uit de berekening kan worden afgeleid dat er een (gunstige) hefboomwerking is geweest want $\text{REV} > \text{RTV}$.

g Werkkapitaal per 1 januari in miljoenen euro's.

$$6 + 8 + 1 - 5,5 - 4,5 = 5$$

Werkkapitaal per 31 december in miljoenen euro's.

$$6 + 7 + 2 - 3 - 7 = 5$$

h current ratio 1 januari: $\frac{15}{10} = 1,5$

current ratio 31 december: $\frac{15}{10} = 1,5$

i Beoordeling van de liquiditeit op basis van de current ratio heeft de volgende bezwaren.

- momentopname, statisch;
- window dressing;
- subjectiviteit bij de waardering van voorraden.

j ICR $\frac{6,25}{2,25} = 2,78$

17.44 a Inkoopwaarde van de begrote omzet

1^e kwartaal: $100\%_{125} \times \text{€ } 4.500.000 = \text{€ } 3.600.000$

2^e kwartaal: $100\%_{125} \times \text{€ } 9.000.000 = \text{€ } 7.200.000$

Voorraad aan het begin van de maanden januari, februari en maart:

$\frac{1}{3} \times \frac{1}{3} \times \text{€ } 3.600.000 = \text{€ } 400.000$

Voorraad begin april: $\frac{1}{3} \times \frac{1}{3} \times \text{€ } 7.200.000 = \text{€ } 800.000$

b1 Inkopen van goederen:

januari: $\frac{1}{3} \times \text{€ } 3.600.000 \text{ } \cancel{-} \text{€ } 400.000 + \text{€ } 400.000 = \text{€ } 1.200.000$

februari: $\frac{1}{3} \times \text{€ } 3.600.000 \text{ } \cancel{-} \text{€ } 400.000 + \text{€ } 400.000 = \text{€ } 1.200.000$

maart: $\frac{1}{3} \times \text{€ } 3.600.000 \text{ } \cancel{-} \text{€ } 400.000 + \text{€ } 800.000 = \text{€ } 1.600.000$

b2 Betalingen aan crediteuren (één maand krediet)

Ink.waarde omzet december: $100\%_{125} \times \frac{1}{3} \times \text{€ } 6.000.000 = \text{€ } 1.600.000$

Beginvoorraad december: $100\%_{125} \times \frac{1}{3} \times \frac{1}{3} \times \text{€ } 6.000.000 = \text{€ } 533.333 \text{ } \cancel{-}$

Eindvoorraad december (zie a) € 400.000 +

Inkopen december € 1.466.667

Januari betalen van de inkopen december € 1.466.667

Februari " " " " januari € 1.200.000

Maart " " " " februari € 1.200.000

b3 Ontvangsten van debiteuren (1,5 maand krediet)

Januari: 0,5 omzet november + 0,5 omzet december

$$0,5 \times \text{€ } 2.000.000 + 0,5 \times \text{€ } 2.000.000 = \text{€ } 2.000.000$$

februari: 0,5 omzet december + 0,5 omzet januari

$$0,5 \times \text{€ } 2.000.000 + 0,5 \times \text{€ } 1.500.000 = \text{€ } 1.750.000$$

maart: 0,5 omzet januari + 0,5 omzet februari

$$0,5 \times \text{€ } 1.500.000 + 0,5 \times \text{€ } 1.500.000 = \text{€ } 1.500.000$$

c Gemiddelde voorraad eerste kwartaal:

$$\frac{0,5 \times 400.000 + 400.000 + 400.000 + 0,5 \times 800.000}{3} = \text{€ } 466.667$$

d I.W.O eerste kwartaal

$$\text{€ } 4.500.000 / 1,25 = \text{€ } 3.600.000$$

$$\text{Gemiddelde opslagduur: } \frac{466.667}{3.600.000} \times 365 \text{ dagen} = 47,3 \text{ dagen}$$

e Gemiddeld EV: $^{100}_{20} \times \text{€ } 2.000.000 = \text{€ } 10.000.000$

$$\text{Gemiddeld VV: } \frac{3}{4} \times \text{€ } 10.000.000 = \text{€ } 7.500.000$$

f	Winst voor belasting + interest: 15% van € 17.500.000 =	€ 2.625.000
	Winst voor belasting	€ 2.000.000
		<hr/>
	interestkosten	€ 625.000

g Kostenvoet VV: $\frac{625.000}{7.500.000} \times 100\% = 8,33\%$

$$\text{Financiële hefboomeffect: } (15\% - 8,33\%) \times \frac{3}{4} = 5\%$$

17.45 a1 RTV: $\frac{933 + 280}{9.200} \times 100\% = 13,18\%$

a2 KVV: $\frac{280}{4.650} \times 100\% = 6,02\%$

$$\text{Het eigen vermogen is: } 9.200 - 4.650 = 4.550$$

$$\text{Hefboomeffect: } (13,18\% - 6,02\%) \times \frac{4.650}{4.550} = 7,32\%$$

a3 Percentage belasting: 25%

$$\text{REV: } (13,18\% + 7,32\%) \times (1 - 0,25) = 15,37\%$$

b1 Current ratio 31 december

$$\frac{2.200 + 1.800 + 200}{900 + 700} = 2,63$$

b2 Quick ratio 31 december

$$\frac{1.800 + 200}{900 + 700} = 1,25$$

b3 Solvabiliteit 31 december

$$\frac{8.900}{4.200} = 2,12$$

b4 Netto werkkapitaal 31 december

$$(4.200 - 1.600) \times \text{€ } 1.000 = \text{€ } 2.600.000$$

c Dividendpercentage: $\frac{400}{2.000} \times 100\% = 20\%$

17.46	a	beginbalans	€ 3.000.000	
		afschrijving	€ 420.000	
			€ 2.580.000	
		eindbalans	€ 3.840.000	
			€ 1.260.000	
		investering	€ 1.260.000	

b **Kasstroom uit operationele activiteiten (× € 1.000)**

bedrijfsresultaat (80 + 180 + 540)	800
aanpassingen voor:	
afschrijvingskosten	460 +
mutatie voorraden	140 -
mutatie debiteuren	140 +
mutatie crediteuren	130 +
	1.390 +
kasstroom uit bedrijfsoperaties	1.390 +
betaalde rente	80 -
betaalde belasting over de winst	180 -
betaalde dividend	220 -
betaalde tantièmes	60 -
	850 +
Kasstroom uit operationele activiteiten	850 +

Kasstroom uit investeringsactiviteiten (× € 1.000)

investering in gebouwen	100 -
investering in machines	1.260 -
desinvestering deelneming	150 +
	<hr/>
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	1.210 -

Kasstroom uit financieringsactiviteiten (× € 1.000)

aflossing obligatielening	50 -
toename bankkrediet	200 +
	<hr/>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	150 +

Totale mutatie geldmiddelen (× € 1.000) 210 -

NB De posten die opgenomen van de winstuitkeringen hebben betrekking op de winst uit het voorgaand jaar. Deze zijn namelijk in de loop van het jaar uitgekeerd en hebben in dat jaar tot een mutatie van de kasstroom geleid.

Winst	430.000
Tantièmes	60.000 -
Reservering	150.000 -
	<hr/>
Uitgekeerd dividend	220.000

- c Onder de vrije kasstroom wordt verstaan de nettowinst uit operationele activiteiten na belasting + afschrijvingen - investering in vaste en vlottende activa;

€ 540.000 + € 460.000 - € 1.210.000 = € 210.000 (negatief)

17.47 a	Nominaal	€ 400.000
	Agio	€ 200.000
		<hr/>
	Opbrengst emissie	€ 600.000

Koers emissie: $\frac{600.000}{400.000} \times € 100 = € 150$

b	Beginbalans	€ 6.500.000
	Afschrijving	€ 1.200.000
		<hr/>
		€ 5.300.000
	Eindbalans	€ 6.800.000
		<hr/>
	Toename in de loop van het jaar	€ 1.500.000
	Mutatie herwaarderingsreserve	€ 300.000
		<hr/>
	Investering in machines	€ 1.200.000

c Kasstroom uit operationele activiteiten (× € 1.000)

ontvangen van afnemers	42.100
betalingen aan leveranciers voorraden	15.700 –
betalingen aan werknemers	16.930 –
betalingen voor overige kosten	4.000 –
	<hr/>
kasstroom uit bedrijfsoperaties	5.470
betaalde rente	650 –
betaalde belasting over de winst	710 –
betaalde dividend	1.000 –
betaalde tantièmes	360 –
onttrokken aan voorzieningen	300 –
	<hr/>
Kasstroom uit operationele activiteiten	2.450

Kasstroom uit investeringsactiviteiten (× € 1.000)

investering in gebouwen	0
investering in machines	1.200 –
investering in inventaris	500 –
	<hr/>
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	1.700 –

- d Onder de vrije kasstroom wordt verstaan de nettowinst uit operationele activiteiten na belasting + afschrijvingen - investering in vaste en vlottende activa;

$$€ 1.710.000 + € 2.000.000 - € 1.700.000 = € 2.010.000$$

Kasstroom uit financieringsactiviteiten (× € 1.000)

aflossing hypothecaire lening	800 –
aflossing obligatielening	600 –
aflossing bank	100 –
toename overig kort VV	0
opbrengst emissie	600
	<hr/>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	900 –
 Totale mutatie geldmiddelen (× € 1.000)	 150 –

Toelichting

– Van afnemers ontvangen	
omzet	42.000
beginsaldo debiteuren	1.000 +
eindsaldo debiteuren	900 –
	<hr/>
	42.100
 – Betalingen aan leveranciers van voorraden	
kosten voorraden in resultatenrekening	15.500
beginvoorraad	1.100 –
eindvoorraad	1.200 +
	<hr/>
inkopen voorraden	15.600
beginsaldo crediteuren	700 +
eindsaldo crediteuren	600 –
	<hr/>
betaald aan leveranciers	15.700
 – In de loop van het jaar is er niet in gebouwen geïnvesteerd. De afname van de boekwaarde van de gebouwen is namelijk gelijk aan de afschrijvingen die in de loop van het jaar hebben plaats gevonden. Om deze reden is in de investeringskasstroom geen bedrag opgenomen voor investering gebouwen.	
 – Investering in machines zie b	
 – Investering in inventaris	
inventaris op de beginbalans	2.300
afschrijving inventaris	600
	<hr/>
waarde inventaris eindbalans zonder investeringen	1.700

werkelijke waarde van de inventaris op de eindbalans	2.200
waarde inventaris eindbalans zonder investeringen	1.700
	<hr/>
investering in inventaris in de loop van het jaar	500

17.48 a Het aantal uitgegeven aandelen is $\text{€ } 2.000.000 / \text{€ } 0,10 = 20.000.000$
 De nettowinst per aandeel is $\text{€ } 7.200.000 / 20.000.000 = \text{€ } 0,36$
 De pay out-ratio is $(0,24 : 0,36) \times 100\% = 66,7\%$ (0,67)

b Het dividendrendement is $(\text{€ } 0,24 / \text{€ } 4,20) \times 100\% = 5,7\%$

17.49 a Totaal vermogen is $\text{€ } 1.500.000.000 / 3 = \text{€ } 500.000.000$
 Eigen vermogen is $\text{€ } 500.000.000 \times 0,25 = \text{€ } 125.000.000$
 Nettowinst = 12% van $125.000.000 = \text{€ } 25.000.000$
 Uitgekeerd dividend is 40% van $\text{€ } 25.000.000 = \text{€ } 10.000.000$
 Dividend per aandeel is $\text{€ } 10.000.000 / 20.000.000 = \text{€ } 0,50$
 Beurskoers van een aandeel Stolder NV is $\text{€ } 0,50 \times 15 = \text{€ } 7,50$

b Dividendrendement is $(\text{€ } 0,50 / \text{€ } 7,50) \times 100\% = 6,67\%$