**PDB Financiering**

**Uitwerkingen – Hoofdstuk 6**

**Opgave 6.1**

1. Gemiddeld eigen vermogen = (€ 2.600.000 + € 3.000.000) / 2 = € 2.800.000

REV na belasting = € 400.000 × 100% = 14,29%

 € 2.800.000

1. Gemiddeld totaal vermogen = (€ 7.150.000 + € 7.200.000) / 2 = € 7.175.000

Winst voor belasting: € 400.000 / 0,80 = € 500.000

RTV = € 500.000 + € 210.000 × 100% = 9,90%

 € 7.175.000

1. Gemiddeld vreemd vermogen = € 7.175.000 -/- € 2.800.000 = € 4.375.000

IVV = € 210.000 × 100% = 4,80%

 € 4.375.000

**Opgave 6.2**

1. Omzet 150% € 900.000

Inkoopwaarde omzet 100% € 600.000 -/-

Brutowinst 50% € 300.000

Exploitatiekosten € 180.000 -/-

Bedrijfsresultaat € 120.000

Interest € 30.000 -/-

Resultaat vóór belasting € 90.000

Belasting 25% € 22.500 -/-

Resultaat na belasting € 67.500

1. REV = € 67.500 / € 675.000 × 100% = 10,0%
2. RTV vóór belasting = € 120.000 / € 1.150.000 × 100% = 10,4%
3. Gemiddeld vreemd vermogen = gemiddeld totaal vermogen -/- gemiddeld eigen vermogen =

€ 1.150.000 -/- € 675.000 = € 475.000

IVV = € 30.000 / € 475.000 × 100% = 6,3%

**Opgave 6.3**

1. Current ratio = 1,5 = € 39.000 (vlottende activa) / kort vreemd vermogen

Kort vreemd vermogen per 31 december: € 39.000 / 1,5 = € 26.000

1. Quick ratio = 1,0 = vlottende activa -/- voorraden / € 26.000 (kort vreemd vermogen)

Vlottende activa -/- voorraden = € 26.000

Voorraden: € 39.000 -/- € 26.000 = € 13.000

1. EV / TV = 0,40

TV = € 121.000 (vaste activa) + € 39.000 (vlottende activa) € 39.000 = € 160.000

EV = 0,40 × € 160.000 = € 64.000

1. VV = TV -/- EV = € 160.000 -/- € 64.000 = € 96.000

Kort vreemd vermogen = € 26.000

Lang vreemd vermogen: € 96.000 -/- € 26.000 = € 70.000

1. Bedrijfsresultaat / € 8.000 (interest) = 10

Bedrijfsresultaat = 10 × € 8.000 = € 80.000

RTV = € 80.000 / € 160.000 × 100% = 50%

1. Bedrijfsresultaat € 80.000

Interest € 8.000 -/-

Winst € 72.000

Vpb 25% € 18.000 -/-

Resultaat na belasting € 54.000

**Opgave 6.4**

1. Gemiddeld totaal vermogen: (€ 6.800.000 + € 7.170.000) / 2 = € 6.985.000

Rentabiliteit van het gemiddelde totale vermogen vóór aftrek van vennootschapsbelasting:

€ 670.000 / € 6.985.000 × 100% = 9,6%

1. Gemiddeld eigen vermogen: (€ 3.720.000 + € 4.110.000) / 2 = € 3.915.000

Rentabiliteit van het gemiddelde eigen vermogen na aftrek van vennootschapsbelasting:

€ 390.000 / € 3.915.000 × 100% = 10,0%

1. Gemiddeld vreemd vermogen: € 6.985.000 -/- € 3.915.000 = € 3.070.000

Interestvoet van het gemiddelde vreemd vermogen: € 150.000 / € 3.070.000 × 100% = 4,9%

1. Current ratio per 31 december: (€ 1.020.000 + € 1.400.000 + € 80.000) / (€ 790.000 + € 160.000 + € 270.000) = 2,05
2. Een waardedaling van de voorraden heeft een negatieve invloed op de current ratio, omdat de vlottende activa afnemen.
3. Een waardedaling van de voorraden heeft geen invloed op de quick ratio, omdat hierbij de voorraden buiten beschouwing worden gelaten.
4. 1/1 debt ratio: € 3.080.000 / € 6.800.000 = 0,45 → 45%

31/12 debt ratio: € 3.060.000 / € 7.170.000 = 0,43 → 43%

1. De solvabiliteit is verbeterd, want de debt ratio is afgenomen, dus het aandeel van het vreemd vermogen in het totale vermogen is gedaald.

**Opgave 6.5**

1. Vreemd vermogen per 1/1: € 45.800.000 -/- € 9.000.000 -/- € 1.200.000 -/- € 3.500.000 =

€ 32.100.000

Debt ratio per 1/1: € 32.100.000 / € 45.800.000 = 0,70

Vreemd vermogen per 31/12: € 46.000.000 -/- € 10.000.000 -/- € 2.200.000 -/- € 5.000.000 =

€ 28.800.000

Debt ratio per 31/12: € 28.800.000 / € 46.000.000 = 0,63

1. De debt ratio is een maatstaf voor de solvabiliteit.
2. De debt ratio is gedaald en dat betekent dat de solvabiliteit is gestegen. Het bedrag van de schulden in vergelijking met het totale vermogen is gedaald.
3. Quick ratio per 1/1: (€ 9.500.000 + € 3.000.000) / (€ 8.600.000 + € 1.500.000 + € 3.100.000) = 0,95

Quick ratio per 31/12: (€ 10.000.000 + € 3.500.000) / (€ 9.400.000 + € 1.500.000 + € 3.000.000) = 0,97

1. De liquiditeit is verbeterd, want de quick ratio is toegenomen.
2. De current ratio komt bij Laagduyn bv hoger uit dan de quick ratio, omdat bij de berekening van de current ratio ook de voorraden worden meegeteld.
3. Gemiddeld eigen vermogen: (€ 12.700.000 + € 17.200.000) / 2 = € 14.950.000

Winst na belasting: dividend + winstreserve = € 4.500.000

REV na belasting: € 4.500.000 / € 14.950.000 × 100% = 30,10%

1. Winstsaldo voor belasting: € 6.000.000

Interest obligatielening: 5% × (€ 13.000.000 + € 12.000.000 / 2 = € 625.000

Bedrijfsresultaat: € 6.000.000 + € 625.000 = € 6.625.000

Gemiddeld totaal vermogen: (€ 45.800.000 + € 46.000.000) / 2 = € 45.900.000

RTV = € 6.625.000 / € 45.900.000 × 100% = 14,43%

1. Het rendement op het nieuwe vermogen (10%) is hoger dan voor het nieuwe vermogen moet worden betaald (6%). Het voordeel komt ten goede aan de verschaffers van het eigen vermogen. Zij behalen met hetzelfde vermogen een hogere opbrengst en daardoor een hogere rentabiliteit. De invloed op de rentabiliteit van het gemiddelde eigen vermogen is dus gunstig.

**Opgave 6.6**

1. Eigen vermogen 31/12: € 70.000 -/- € 24.000 + € 10.000 + € 40.000 = € 96.000

Gemiddeld eigen vermogen: (€ 70.000 + € 96.000) / 2 = € 83.000

1. REV = (€ 40.000 -/- € 30.000) / 83.000 × 100% = 12,05%