



OPGAVENBOEKJE

Tentamen	: Financiering 1
CODE	: FN1VPBAC01-1
OPLEIDING	: AC
DATUM	: Vrijdag 18 januari 2013 H1
TIJD	: 17.15 – 19.15 uur
Collegiale toetsing	: HEEJM

Dit tentamen bestaat uit een opgavenboekje en een antwoordenboekje.
Het opgavenboekje bestaat uit 3 opgaven en telt 3 bladzijden, inclusief dit voorblad.
Het antwoordenboekje telt 5 bladzijden, genummerd van blz. 4 t/m 8.

Kladpapier wordt niet verstrekt; gebruik daarvoor de achterkant van de pagina's van het opgavenboekje.

NB Lees de aanwijzingen op het voorblad van het antwoordenboekje zorgvuldig door.

In totaal kunnen voor dit tentamen 46 punten worden behaald en wel voor:

Opgave 1 23 punten

Opgave 2 13 punten

Opgave 3 10 punten

Voor iedere fout wordt 1p in mindering gebracht tot het maximum van het onderdeel!

Tentamen

Opgave 1

Van handelsbedrijf Sherazade BV zijn de volgende activa per begin en eind 2012 gegeven:

1 januari 2012		31 december 2012	
Gebouwen en terreinen	1.800.000	Gebouwen en terreinen	1.700.000
Inventaris	800.000	Inventaris	950.000
Transportmiddelen	725.000	Transportmiddelen	675.000
Voorraden	600.000	Voorraden	640.000
Debiteuren	305.000	Debiteuren	325.000
Kasmiddelen	40.000	Kasmiddelen	50.000
	<u>4.270.000</u>		<u>4.340.000</u>

Overige gegevens over 2012:

- De omzet over 2012 bedraagt € 3.900.000,-.
- Deze omzet was geheel op rekening en gelijkmatig over de maanden verdeeld.
- De brutowinst is gemiddeld 15% van de verkoopprijs.
- De voorraad was aan het einde van het eerste kwartaal € 660.000,-, aan het einde van het tweede kwartaal € 740.000,- en aan het einde van het derde kwartaal € 680.000,-.
- De inkopen zijn volledig op rekening en binnen elk kwartaal gelijkmatig verdeeld.
- Door Sherazade BV wordt volledig gebruikgemaakt van het ontvangen leverancierskrediet van 1,5 maand.
- Op de gebouwen en terreinen wordt € 100.000,- afgeschreven, op de inventaris € 150.000,- en op de transportmiddelen € 300.000,-.
- Op voorraden en debiteuren wordt niet afgeschreven.
- Er vinden geen herwaarderingen van de activa plaats.

Gevraagd

1. Bereken de inkoopwaarde van de omzet van 2012.
2. Bereken voor 2012 de omzetsnelheid van de gemiddelde voorraad (afgerond op één decimaal).€
3. Vermeld twee oorzaken waardoor de omzetsnelheid kan toenemen.
4. Bereken de inkopen van het vierde kwartaal van 2012.
5. Bereken het crediteurensaldo per 31 december 2012.
6. Bereken de investeringen in vaste activa in 2012.
7. Bereken de totale investeringen in 2012.

Op 31 december 2012 zijn de current ratio en de debt ratio respectievelijk 1,75 en 0,8.

8. Voor de berekening van welke maatstaven zijn deze ratio's van belang? (antwoord toelichten!).
9. Bereken het vreemd vermogen op korte termijn op 31 december 2012.
10. Bereken het vreemd vermogen op lange termijn op 31 december 2012.
11. Bereken het eigen vermogen op lange termijn op 31 december 2012.

Opgave 2

Fiasco NV heeft de volgende balans gepubliceerd:

BALANS van Fiasco NV (bedragen in € 's)			
	31-12-2011		31-12-2011
Diverse activa	780.000	Aandelenvermogen	600.000
Verliessaldo	260.000	Aandelen in portefeuille	-/- 110.000
		Geplaatst aandelenvermogen	490.000
		Diverse schulden	425.000
		Crediteuren	125.000
	<u>1.040.000</u>		<u>1.040.000</u>

Gevraagd

1. Bereken de intrinsieke waarde van Fiasco NV vóór de financiële reorganisatie.

Tentamen

- vervolg opgave 2 -

2. Bereken de intrinsieke waarde van een aandeel van nominaal € 50,- vóór de financiële reorganisatie.

Voor het wegwerken van het verliessaldo van de afgelopen jaren wordt besloten tot een financiële reorganisatie. Hiertoe wordt met de verschillende vermogensverschaffers het volgende overeengekomen:

- De aandelen, die nominaal € 50,- per stuk zijn, worden afgestempeld tot € 25,- per stuk.
 - De verschaffers van het vreemd vermogen ad € 425.000,- nemen genoeg met 80% van hun vordering.
 - De leveranciers zien af van hun vorderingen voor in totaal € 40.000 en ontvangen hiervoor 800 aandelen met een nominale waarde van € 25,- per stuk.
3. Geef de balans ná dit besluit (berekeningen vermelden, dus **geen** controleberekeningen!).
 4. Wat verstaat men onder het afstempelen van aandelen?
 5. Welk offer kan worden gevraagd van crediteuren bij financiële reorganisatie?

Opgave 3

Een onderneming heeft 2.400.000 aandelen uitstaan van € 10,- nominaal per stuk. De directie heeft besloten, om in verband met de overname van een andere onderneming, het eigen vermogen uit te breiden met € 12.000.000,-. De emissiekoers is vastgesteld op 150%. Men verwacht dat de rentabiliteitswaarde van de onderneming direct ná de emissie en ná de overname € 60.000.000,- zal bedragen. De houders van reeds uitgegeven aandelen krijgen het recht om nieuwe aandelen te kopen. Daartoe is dividendbewijs nummer 17 als claim aangewezen. Met emissiekosten wordt geen rekening gehouden. De vermoedelijke beurswaarde van het aandeel ná emissie is gebaseerd op de rentabiliteitswaarde.

Gevraagd

1. Wat verstaat men onder een voorkeursemissie?
2. Bereken het aantal voor inschrijving benodigde claims.
3. Bereken de vermoedelijke beurswaarde van het aandeel direct ná de emissie.
4. Bereken de theoretische waarde van één claim.
5. Bereken welke beurskoers de beleggers direct ná de emissie verwachten, als de claims op de effectenbeurs voor € 1,- verkocht worden.

EINDE TENTAMEN