



Opgave 1

Een onderneming genereert onderstaande geldstromen.

onderneming/ t ->		1	2	3	4	∞
FCF		-30	10	85	140	142

De rendementseis bedraagt 15%

Vraag 1

Bereken de waarde van de onderneming op t=0

Vraag 2

Bereken de waarde van de onderneming op t= 8

Vraag 3

Bereken de Interne Rente Voet (IRR) indien de onderneming op t=0 wordt gekocht voor 300

Vraag 4

De onderneming wordt nu niet op t=0 gekocht maar op t = 1 wat is nu de waarde bij de eerder genoemde rendementseis van 15%?

Opgave 2

Een project heeft een looptijd van 4 jaar en kent de volgende geldstromen. De restwaarde is nihil.

project/ t ->	0	1	2	3	4
FCF		-125	0	75	400

De rendementseis bedraagt 20% en op t= 0 is een investering benodigd van 100.

Vraag 1

Wat is de netto contante waarde van het project op t=0?

Vraag 2

Wat is de terugverdiensduur?

Vraag 3

Wat is de boekhoudkundige rentabiliteit (ROI)?

Vraag 4

Bereken de IRR van dit project

Vraag 5

Wat is de waarde van het project op t= 2 als het verkocht wordt?



Opgave 3

A Bepaal de vrije geldstromen van de onderneming per jaar.

Balans (x € 1.000,-)	hist	hist	hist	hist	hist
	2015	2016	2017	2018	2017
Balans activa					
Immateriële vaste activa	-	-	-	-	-
Gebouwen en terreinen	-	-	-	-	-
Bedrijfsuitrusting	111	130	145	177	157
Financiële vaste activa	515	515	515	515	515
Voorraden	-	-	-	-	-
Vorderingen	2.105	1.742	1.922	2.175	2.095
Liquide middelen	1.896	1.489	1.848	1.649	1.618
	-----	-----	-----	-----	-----
Totaal activa	4.627	3.876	4.430	4.516	4.385
	=====	=====	=====	=====	=====
Balans passiva					
Eigen vermogen	2.533	2.473	2.435	2.498	2.630
Voorzieningen	-	-	-	-	-
Langlopende schulden	-	-	-	-	-
Kortlopende schulden	2.094	1.403	1.995	2.018	1.755
Vermogensbehoefte	-	-	-	-	-
	-----	-----	-----	-----	-----
Totaal passiva	4.627	3.876	4.430	4.516	4.385
	=====	=====	=====	=====	=====

Resultatenrekening (x € 1.000,-)	hist	hist	hist	hist	hist
	2015	2016	2017	2018	2017
Resultatenrekening					
Netto omzet	21.627	19.270	21.171	23.409	23.863
Voorraadmutaties	-	-	-	-	-
Inkoopwaarde	-19.197	-17.027	-18.927	-21.004	-21.356
	-----	-----	-----	-----	-----
Brutowinst	2.430	2.243	2.244	2.405	2.507
Overige bedrijfsopbrengsten	-	-	-	-	-
Bedrijfskosten	-1.279	-1.210	-1.293	-1.371	-1.300
Afschrijvingen	-34	-36	-36	-61	-58
	-----	-----	-----	-----	-----
Bedrijfsresultaat	1.117	997	915	973	1.149
Financiële baten en lasten	140	117	94	89	80
	-----	-----	-----	-----	-----
Gewoon resultaat vóór belasting	1.257	1.114	1.009	1.062	1.229
Buitengewone baten en lasten	-	-	-	-	-
Winstbelasting	-308	-274	-247	-250	-298
Aandeel resultaat deelnemingen	-	-	-	-	-
Aandeel van derden in resultaat	-	-	-	-	-
	-----	-----	-----	-----	-----
Resultaat na belasting	949	840	762	812	931
	=====	=====	=====	=====	=====



Investerings- en financieringsplan (x € 1.000)	hist	hist	hist	hist	hist
	2015	2016	2017	2018	2017
Resultaat na belasting	949	840	762	812	931
Netto rentelasten	-105	-88	-72	-68	-61
Netto buitengewone lasten		-	-	-	-
	-----	-----	-----	-----	-----
Netto bedrijfsresultaat	844	752	690	744	870
Afschrijvingen	34	36	36	61	58
	-----	-----	-----	-----	-----
Kasstroom uit operationele activiteiten	878	788	726	805	928
Afname netto werkkapitaal excl. liquiditeiten:					
Mutatie handelscrediteuren	-125	-547	537	31	-264
Mutatie kostencrediteuren	-43	-144	55	-9	2
Mutatie handelsdebiteuren	200	393	-134	-221	-21
Afname overige debiteuren	0	-30	-45	-33	103
Afname netto werkkapitaal excl. liquiditeit	32	-328	413	-232	-180
	-----	-----	-----	-----	-----
Beschikbare kasmiddelen	910	460	1.139	573	748
Financiële verplichtingen:					
Winstuitkering	-600	-900	-800	-750	-800
Netto rentelasten	105	88	71	68	61
Financiële verplichtingen	-495	-812	-729	-682	-739
	-----	-----	-----	-----	-----
Beschikbaar voor investeringen	415	-352	410	-109	9
Investeringsactiviteiten:					
Investerings bedrijfsuitrusting	-43	-55	-51	-93	-39
	-----	-----	-----	-----	-----
Te financieren (indien negatief)	372	-407	359	-202	-30