

Vraag	Antwoord	Scores
-------	----------	--------

Beoordelingsmodel

Opgave 1

1 maximumscore 3

- $E_{1-1-2014} = 12.500 \times \frac{1,0425 \times (1,0425^6 - 1)}{0,0425} = 86.980,94$ 2
- $E_{1-1-2015} = 86.980,94 \times 1,0425 = \text{€ } 90.677,63$ 1

2 maximumscore 3

- $C_{1-1-2015} = 10.000 \times \frac{(1 - 1,0425^{-10})}{0,0425} + 10.000 = \text{€ } 90.108,87$ 2
- de stortingen van € 12.500,- zijn groot genoeg
(€ 90.677,63 > € 90.108,87) 1

Opgave 2

3 maximumscore 2

Voorbeeld van een juist antwoord is (twee van de volgende):

- Het is een relatief nieuw product dat extra aandacht en ondersteuning nodig heeft.
- Het “groene dak” heeft een hoge PR waarde (maatschappelijk verantwoord dat afstraalt op de overige activiteiten).
- Het is een groeimarkt (lange levensduur; warmte-isolerend; mooi aanzicht)

4 maximumscore 2

Directe kosten hebben een oorzakelijk verband met het product en kunnen rechtstreeks in de kostprijs van het product worden opgenomen; indirecte kosten hebben dit oorzakelijk verband niet en worden via een opslag op de directe kosten in de kostprijs van het product opgenomen.

Vraag	Antwoord	Scores
-------	----------	--------

5 maximumscore 1
 $1.650.000 \times 0,55 = 907.500$

$$\frac{907.500}{2.268.750} \times 100\% = 40\%$$

6 maximumscore 1
 $1.650.000 \times 0,45 = 742.500$

$$\frac{742.500}{1.485.000} \times 100\% = 50\%$$

Vraag	Antwoord	Scores
-------	----------	--------

7 maximumscore 6

omschrijving	aantal	prijs per eenheid	loonkosten	materiaalkosten	externe kosten	totale kosten
A. Externe inhuur						
- huur steiger en beveiliging					€ 3.000	
- afvoer en verwerking afval					€ 1.500	
B. Sloopwerkzaamheden						
- werkdagen	2	€ 2.240	€ 4.480			
C. Voorbereidende werkzaamheden						
- werkdagen	1	€ 2.240	€ 2.240			
- luchtdoorvoeren in stuks	4	€ 200		€ 800		
- isolatiemateriaal in m ²	500	€ 5		€ 2.500		
D. Afrondende werkzaamheden						
- werkdagen	3	€ 2.240	€ 6.720			
- dakbedekking in m ²	500	€ 10		€ 5.000		
- regenpijpen plaatsen	10	€ 50		€ 500		
som van de directe kosten			€ 13.440	€ 8.800	€ 4.500	€ 26.740
opslag indirecte loonkosten			€ 5.376			€ 5.376
opslag indirecte materiaalkosten				€ 4.400		€ 4.400
totale constructiekostprijs						€ 36.516
garantievoorziening						€ 3.651,60
totale standaardkostprijs						€ 40.167,60
winstopslag						€ 8.033,52
offerteprijs exclusief 19% btw						€ 48.201,12
19% btw						€ 9.158,21
offerteprijs inclusief 19% btw						€ 57.359,33

Opmerking

Deelscores:

- € 26.740,- 2
- € 36.516,- 1
- € 40.167,60 1
- € 48.201,12 1
- € 57.359,33 1

8 maximumscore 1

Voorbeeld van een juist antwoord is:

in verband met mogelijke uitgaven aan garantieverplichtingen (die wel voorzienbaar zijn, maar waarvan de omvang niet vaststaat).

Vraag	Antwoord	Scores
-------	----------	--------

9 maximumscore 2

$$65.450 - \frac{110}{120} \times 65.450 = \text{€ } 5.454,17$$

Opgave 3

10 maximumscore 1

Voorbeeld van een juist antwoord is:

- vooruitbetaalde bedragen;
- nog te ontvangen bedragen.

11 maximumscore 3

$$\text{current ratio: } \frac{0,4 + 0,9 + 0,1 + 0,2 + 0,3}{0,5 + 0,65 + 0,35 + 1,3} = \frac{1,9}{2,8} = 0,68$$

$$\text{quick ratio} = \frac{1,9 - 0,9}{2,8} = 0,36$$

$$\text{solvabiliteit} = \frac{2,5 + 0,6 + 0,1}{2,5 + 0,5 + 0,65 + 0,35 + 1,3} = \frac{3,2}{5,3} = 0,60$$

12 maximumscore 1

De huisbankier verhoogt het rentepercentage, omdat er minstens één kengetal niet voldoet aan de minimale waarde.

13 maximumscore 3

maatregel	quick ratio			solvabiliteit			conclusie
	Vlottende activa inclusief liquide middelen en exclusief voorraden	kvv	verandering	ev	vv	verandering	
1	gelijk	neemt af	verbetert	gelijk	gelijk	gelijk	nee
2	gelijk	neemt af	verbetert	gelijk	neemt af	verbetert	ja
3	gelijk	gelijk	geen	gelijk	gelijk	geen	nee

Vraag	Antwoord	Scores
-------	----------	--------

Opgave 4

14 maximumscore 1

Het lang indirecte distributiekanaal, want er is sprake van een groothandel die levert aan Nopkens als detaillist.

15 maximumscore 2

(Voor alle typen geldt een dekkingsbijdrage van 70% van de verkoopprijs).

$$\text{Break-evenomzet} = \frac{175.000}{70\%} = \text{€ } 250.000,-$$

16 maximumscore 2

Toevoegen van de Toulouse aan het assortiment betekent waarschijnlijk minder verkopen van de andere typen. Er is dus minder kans op het terugverdienen van de constante kosten van de andere typen.

17 maximumscore 3

- Toename van de dekkingsbijdrage: $260 \times (500 - 100 - 50) = 91.000$ 1
- Terug te verdienen constante kosten: $(15\% + 12\%) \times 175.000 = 47.250$ 1
- Nopkens voegt de Toulouse aan het assortiment toe want er is een positieve bijdrage aan het resultaat van € 43.750,- 1

Opgave 5

18 maximumscore 1

Voorbeeld van een juist antwoord is:

- het risico wordt voor een deel afgewenteld op ingehuurde producenten;
- lagere kosten.

19 maximumscore 1

Voorbeeld van een juist antwoord is:

- ook de distributie wordt uitbesteed;
- er zijn online verkopen.

20 maximumscore 2

$$\frac{0,86 \times 0,93 \times 720}{1.799,55} \times 100\% = 32\%$$

Vraag	Antwoord	Scores														
21	<p>maximumscore 2 Stijging van de omzet in 2004 ten opzichte van 2003: 54% Stijging van de omzet in 2005 ten opzichte van 2004: 275% Groeifase, want de procentuele stijging van de omzet is in 2005 groter dan die in 2004.</p>															
22	<p>maximumscore 2 omzet 2005: $720.000.000 \times 0,86 = 619.200.000,-$</p> <p>gemiddelde prijs in 2005: $\frac{619.200.000}{1.688.000} = \text{€ } 366,82$</p> <p>de daling: $\frac{465 - 366,82}{465} \times 100\% = 21\%$</p>															
23	<p>maximumscore 2 Voorbeeld van een juist antwoord is (twee van de volgende):</p> <ul style="list-style-type: none"> - toenemende concurrentie; - dalende productiekosten; - dalende distributiekosten. 															
24	<p>maximumscore 4 Aantal geplaatste aandelen:</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 60%;">$\frac{21.456.000}{0,20} =$</td> <td style="width: 40%; text-align: right;">107.280.000 stuks</td> </tr> <tr> <td>Naar oude eigenaren</td> <td style="text-align: right;"><u>100.000.000 stuks</u></td> </tr> <tr> <td>Rest</td> <td style="text-align: right;">7.280.000 stuks</td> </tr> <tr> <td>Naar bank</td> <td style="text-align: right;"><u>627.341 stuks</u></td> </tr> <tr> <td>• Emissie</td> <td style="text-align: right;">6.652.659 stuks</td> </tr> <tr> <td>• Agio: $\frac{115.091.000}{6.652.659} = 17,30$ per aandeel</td> <td style="text-align: right;">1</td> </tr> <tr> <td>• Emissiekoers: $17,30 + 0,20 = \text{€ } 17,50$</td> <td style="text-align: right;">1</td> </tr> </table>	$\frac{21.456.000}{0,20} =$	107.280.000 stuks	Naar oude eigenaren	<u>100.000.000 stuks</u>	Rest	7.280.000 stuks	Naar bank	<u>627.341 stuks</u>	• Emissie	6.652.659 stuks	• Agio: $\frac{115.091.000}{6.652.659} = 17,30$ per aandeel	1	• Emissiekoers: $17,30 + 0,20 = \text{€ } 17,50$	1	
$\frac{21.456.000}{0,20} =$	107.280.000 stuks															
Naar oude eigenaren	<u>100.000.000 stuks</u>															
Rest	7.280.000 stuks															
Naar bank	<u>627.341 stuks</u>															
• Emissie	6.652.659 stuks															
• Agio: $\frac{115.091.000}{6.652.659} = 17,30$ per aandeel	1															
• Emissiekoers: $17,30 + 0,20 = \text{€ } 17,50$	1															
25	<p>maximumscore 2</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 60%;">Beurswaarde TeleAtlas</td> <td style="width: 40%; text-align: right;">2.900.000.000</td> </tr> <tr> <td>Reeds in bezit $0,28 \times 2.900.000$</td> <td style="text-align: right;"><u>812.000.000</u></td> </tr> <tr> <td>• Rest</td> <td style="text-align: right;">2.088.000.000</td> </tr> <tr> <td> Beschikbare liquide middelen</td> <td></td> </tr> <tr> <td> $437.801.000 - 100.000.000$</td> <td style="text-align: right;"><u>337.801.000</u></td> </tr> <tr> <td>• Nog aan te trekken vermogen</td> <td style="text-align: right;">€ 1.750.199.000</td> </tr> </table>	Beurswaarde TeleAtlas	2.900.000.000	Reeds in bezit $0,28 \times 2.900.000$	<u>812.000.000</u>	• Rest	2.088.000.000	Beschikbare liquide middelen		$437.801.000 - 100.000.000$	<u>337.801.000</u>	• Nog aan te trekken vermogen	€ 1.750.199.000			
Beurswaarde TeleAtlas	2.900.000.000															
Reeds in bezit $0,28 \times 2.900.000$	<u>812.000.000</u>															
• Rest	2.088.000.000															
Beschikbare liquide middelen																
$437.801.000 - 100.000.000$	<u>337.801.000</u>															
• Nog aan te trekken vermogen	€ 1.750.199.000															

Vraag	Antwoord	Scores
26	maximumscore 3	
	Nog aan te trekken vermogen	1.750.199.000
	Eigen Vermogen	550.790.000
	Vreemd Vermogen	<u>352.178.000</u>
	Leenruimte	<u>198.612.000</u>
	Aanvullend aan te trekken:	1.551.587.000
	• Evenredig verdelen over EV en VV (2 × 775.793.500)	2
	• $\frac{775.793.500}{52,50} = 14.777.019$ aandelen	1
27	maximumscore 1	
	Ja, ondanks de uitgifte van 14.777.019 nieuwe aandelen en de eerdere geëmitteerde aandelen (7.280.000) behouden de oude aandeelhouders met 100 miljoen aandelen (ruim) het meerderheidsbelang.	

Opgave 6

28	maximumscore 3	
	uitgaven bij lineaire aflossing:	
	aflossing: $3 \times \frac{30.000}{10 \times 12} =$	750
	interest: $\frac{1}{12} \times 6,5\% \times (30.000 + 29.750 + 29.500) =$	<u>483,44</u>
	•	1.233,44
	uitgaven bij aflossing met behulp van annuïteiten: $3 \times 337,81 =$	€ 1.013,43
	• lineaire aflossing leidt tot de hoogste uitgaven	1
29	maximumscore 1	
	Productief krediet, want het botenverhuurbedrijf gebruikt de lening(en) voor productieve doeleinden.	
30	maximumscore 2	
	te betalen interest bij annuïteitenlening:	
	$10 \times 12 \times 337,81 - 30.000 =$	€ 10.537,20

Vraag	Antwoord	Scores
-------	----------	--------

Opgave 7

31 maximumscore 2

$$\text{prijsverschil: } \left(7,50 - \frac{\frac{100}{119} \times 243.950}{29.000} \right) \times 29.000 = \text{€ } 12.500,- \text{ voordelig}$$

32 maximumscore 2

$$\text{efficiencyverschil: } (7.400 \times 4 - 30.000) \times 7,50 = \text{€ } 3.000,- \text{ nadelig}$$

6 Bronvermeldingen

- bron 1 Wijers Dakbedekkingen
- bron 6 Tom Tom annual report 2005 (vertaald uit het Engels en aangepast)
- bron 7 Tom Tom annual report 2005 (vertaald uit het Engels en aangepast)
- bron 8 Tom Tom annual report 2005 en 2006 (vertaald uit het Engels en aangepast)