

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

Opgave 1

1 maximumscore 3

- opslagpercentage indirecte materiaalkosten:

$$\frac{87,5\% \times 564.686}{915.000} = 54\%$$
1
- | | | |
|--|-------------|---|
| directe materiaalkosten | 90,00 | |
| directe arbeidskosten | 50,00 | |
| opslag indirecte fabricagekosten | | |
| 0,54 x € 90 = | 48,60 | |
| opslag overige indirecte fabricagekosten | | |
| 0,157 x € 50 = | <u>7,85</u> | |
| fabricagekostprijs | € 196,45 | 2 |

Opmerking

Voor afrondingsverschillen geen scorepunten in mindering brengen.

2 maximumscore 3

- toegestane directe arbeidskosten:

$$40 \times \frac{75}{60} \times 6.200 + 40 \times \frac{30}{60} \times 7.400 = 458.000$$
1
- toegestane overige indirecte fabricagekosten:

$$458.000 \times 0,157 =$$

	71.906	1
--	--------	---
- werkelijke overige indirecte fabricagekosten: 68.900 –
 budgetresultaat overige indirecte fabricagekosten: € 3.006
voordelig/+/positief 1

3 maximumscore 1

Voorbeelden van een juiste reden zijn:

- Er zijn geen indirecte kosten.
- Alle kosten zijn direct.

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

Opgave 2

4 maximumscore 2

- Goodwill 1
- Bij overname van een andere onderneming tegen een overnameprijs die hoger is dan het eigen vermogen van de overgenomen onderneming, ontstaat goodwill. (Een toename van de balanspost Productiemiddelen kan ook alleen door eigen groei zijn veroorzaakt.) 1

Opmerking:

Het tweede scorepunt kan alleen worden toegekend als het eerste scorepunt is behaald.

5 maximumscore 3

- $16.478 - 15.598 = 880$
 $\frac{880}{2} = 440$ 1
- $\frac{16.478 - 440 + 15.598}{2} + 440 \times \frac{9}{12} = \text{€ } 16.148$ 2

Opmerking

Wanneer het gemiddelde is genomen van de reserves op 1 januari en op 31 december, wordt 1 scorepunt toegekend.

6 maximumscore 2

- $GEV = 16.148 + 484 = 16.632$
 $GVV = \frac{2.672 + 16.239 + 20.556 + 1.803 + 14.394 + 20.019}{2} = 37.841,50$ 1
- $\frac{5.566 + 985}{16.632 + 37.841,50} \times 100\% = 12\%$ 1

7 maximumscore 2

Voorbeelden van een juiste onderbouwing zijn:

- De REV betreft de hele winst, het dividendrendement telt het deel van de winst dat aan de aandeelhouders wordt uitgekeerd.
- De REV is gebaseerd op het totaal eigen vermogen; het dividendrendement is gebaseerd op het door de aandeelhouders geïnvesteerde bedrag (de beurskoers).

Vraag	Antwoord	Scores
8	<p>maximumscore 2</p> <ul style="list-style-type: none"> Teller: als de groei van Marbro stabiel is, kunnen omzet, winst en dus dividend gestaag groeien Noemer: als aandeelhouders dit waarderen, kan de beurskoers van het aandeel harder stijgen dan de teller 	1 1
9	<p>maximumscore 3</p> <ul style="list-style-type: none"> aantal geplaatste aandelen begin 2017: $\frac{484.000.000}{0,16} = 3.025.000.000$ dividend per aandeel: $\frac{3.872.000.000}{3.025.000.000} = 1,28$ dividendrendement over 2017: $\frac{1,28}{15,12} \times 100\% = 8,5\%$ 	1 1 1
10	<p>maximumscore 2</p> <ul style="list-style-type: none"> $20 \times 457.000.000 - 7.823.000.000 = 1.317.000.000$ $\frac{1.317.000.000}{3.025.000.000} = \text{€ } 0,44$ /44 eurocenten per aandeel (afgerond) 	1 1
11	<p>maximumscore 2</p> <ul style="list-style-type: none"> toename balanswaarde groep Persoonlijke verzorging $\frac{7.823.000}{15.095.000.000} \times 100\% = 0,051825\%$ verwachte winst $2.260.000.000 + 2.849.000.000 \times 1,00051825 = 5.110.476.494;$ afgerond € 5.110 miljoen 	1 1
12	<p>maximumscore 2 Altijd 2 scorepunten toekennen! *</p> <ul style="list-style-type: none"> Verwachte winst per aandeel in 2019 is $\frac{6.585.000.000}{3.025.000.000} = \text{€ } 2,18$ $\frac{2,18 - 1,84}{1,84} \times 100\% = 18,5\%$ toename 	1 1

* In informatiebron 3 staat dat de investering € 7.823.000 bedraagt, terwijl in het correctievoorschrift is gerekend met € 7.823.000.000. Hierdoor ontstaat bij vraag 11 een ander antwoord. Vervolgens ontstaat er bij vraag 12 een afname van de verwachte winst per aandeel, terwijl in vraag 12 wordt vermeld dat er een toename van de verwachte winst per aandeel is. Dit kan leiden tot verwarring bij de kandidaat. Deze verwarring kan doorwerken in de beantwoording van vraag 13.

Vraag	Antwoord	Scores
13	<p>maximumscore 3 Altijd 3 scorepunten toekennen! * (zie achter 12)</p> <ul style="list-style-type: none"> • $1,28 \times 1,185 = \text{€ } 1,52$ dividend per aandeel 1 • dividendrendement is $\frac{1,52 + 0,44}{19,70} \times 100\% = 9,9\%$ 1 • BlueStone is tevreden, want $9,9\% > 9\%$ 1 <p>of</p> <ul style="list-style-type: none"> • dividend = $1,185 \times 3.872.000 + 1.317.000 = 5.905.320$ 1 • beurswaarde van alle aandelen: $3.025.000.000 \times 19,70 = 59.592.500.000$ 1 • in procenten: $\frac{5.905.320.000}{59.592.500.000} \times 100\% = 9,9\%$ 1 <p>BlueStone is tevreden, want $9,9\% > 9\%$ 1</p>	

Opgave 3

14 maximumscore 2

normale productie en afzet is 4.000 stuks (snijpunt verkoopresultaat en bedrijfsresultaat)

$$\text{standaardkostprijs} \frac{120.000}{4.000} + \frac{25.000}{5.000} = 30 + 5 = \text{€ } 35$$

of

$$4.000 \times (125 - \text{kostprijs}) = 360.000$$

$$\text{kostprijs} = \text{€ } 35$$

Opmerking

Voor elke gemaakte fout wordt 1 scorepunt in mindering gebracht.

Aangezien dit deel van het antwoord tussen haakjes staat, hoeft de kandidaat overigens dit snijpunt niet te benoemen.

15 maximumscore 2

Zie figuur.

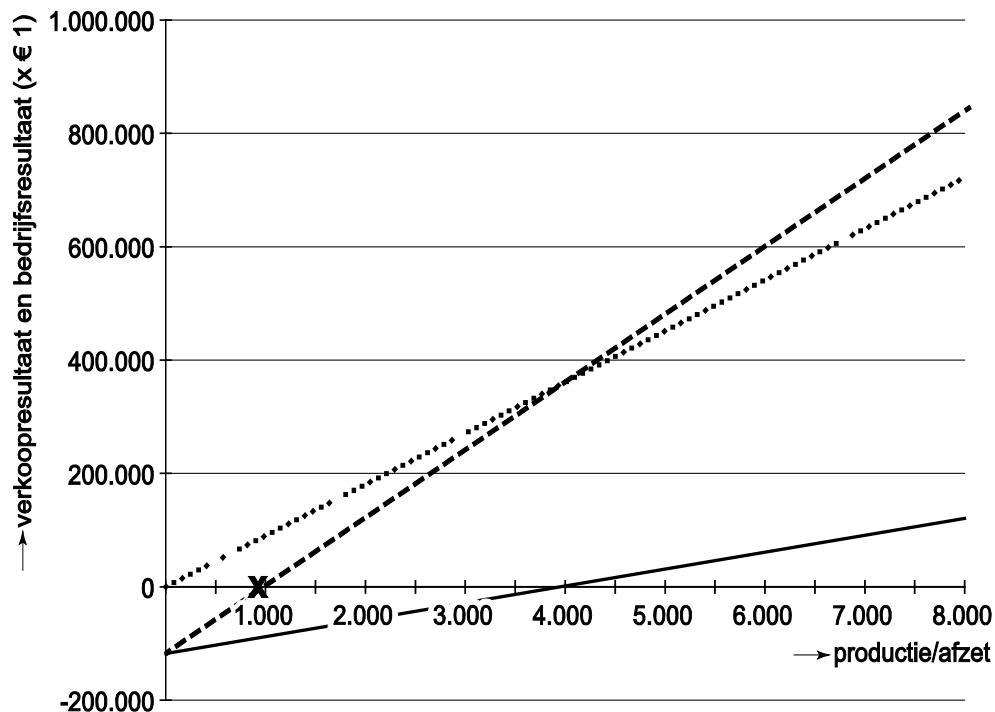
- De lijn begint bij -120.000 (in hetzelfde startpunt als de lijn van het bedrijfsresultaat) 1
- De lijn is een rechte lijn, de lijn kruist de x-as bij 4.000 stuks en loopt door tot een productie/afzet van 8.000 stuks 1

16 maximumscore 2

- verkoopresultaat = $(125 - 35) \times 5.000 = 450.000$ (voordelig) 1
- bezettingsresultaat = $(5.000 - 4.000) \times 30 = 30.000$ (voordelig)
- bedrijfsresultaat = $\text{€ } 480.000$
- voordelig/ +/positief 1

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

17 maximumscore 1



Legenda:

- · verkoopresultaat
- bedrijfsresultaat
- bezettingsresultaat

Opgave 4

18 maximumscore 2

$$240 - 60 + 54 = \text{€ } 234$$

Opmerking

Wanneer de + en – verwisseld zijn, geen scorepunten toekennen.

19 maximumscore 3

$$19.800 + 440 + 330 - 550 - 660 = \text{€ } 19.360$$

Opmerking

Voor elk fout bedrag en/of teken (+ / –) 1 scorepunt in mindering brengen.

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

20 maximumscore 2

$$800 + 1.520 - 1.680 = \text{€ } 640$$

Opmerking

Wanneer de + en – verwisseld zijn, geen scorepunten toekennen.

21 maximumscore 2

$$120 - 4.960 + 4.586 + 500 = \text{€ } 246$$

Ook goed rekenen: € 1.246 *

- * Als de kandidaat het kassaldo heeft berekend met behulp van de balanstotalen (dus als sluitpost), komt hij uit op een kassaldo van € 1.246.

Opmerking

Voor elke fout 1 scorepunt in mindering brengen.

Opgave 5

22 maximumscore 1

$$\frac{90}{300 + 90} \times 100\% = 23,08\%$$

23 maximumscore 2

- Financial lease, want het contract is niet opzegbaar/heeft vaste looptijd (5 jaar) 1
- Operational lease, want de onderhoudsuitgaven zijn voor de lessor 1

24 maximumscore 2

- Bij de netto contante waarde wordt er gekeken naar de momenten dat de ontvangsten en uitgaven plaatsvinden 1
- Dit gebeurt niet bij het bedrag van de totale nettowinst over de gehele looptijd 1

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

25 maximumscore 4

- ontvangsten van de maandbedragen:

$$15 \left(\frac{1}{1,006^{59}} + \frac{1}{1,006^{58}} \dots + 1 \right) =$$

$$15 \times \left(\frac{1}{1,006^{59}} \times \frac{1,006^{60} - 1}{1,006 - 1} \right) = \quad 758,46 \quad 3$$

$$(a = \frac{1}{1,006^{59}} \quad r = 1,006 \quad n = 60 \quad S = 50,56370281)$$

of

$$15 \times \frac{1 - (1,006)^{-59}}{0,006} + 15 = \quad 758,46 \quad 3$$

- ontvangst restwaarde:

$$\frac{0,20 \times 300}{1,006^{60}} = \quad \underline{41,91}$$

€ 800,37 1

26 maximumscore 3

- De netto contante waarde is $800,37 - 125 - 252,82 - 300 = \text{€ } 122,55$ 2
- Dit is groter dan 0, dus Withuys zal de lease-optie gaan aanbieden 1

Opgave 6

27 maximumscore 1

Er is sprake van verlies in het verleden.

28 maximumscore 1

uitstel van betaling/surveillance van betaling

29 maximumscore 3

- beschikbare liquide middelen $82.400 + 66.000 + 324 = 148.724$ 1
- hypothekener 80.400
- boedelschulden 12.500 1
- belasting en sociale lasten $14.020 + 13.600 = 27.620$
- achterstallig loon 25.600
- 146.120
- concurrente schuldeisers € 2.604 1