

Opgave 1. De balans van een zaak AM

Van een onderneming wordt door de rechter een faillissement uitgesproken, op verzoek van de crediteuren, omdat de onderneming haar schuld niet betaalt. De crediteuren verwachten dat er voldoende activa in de onderneming zitten om bij een faillissement het grootste deel van hun vordering terug te krijgen. De rechter stelt een curator aan om de bezittingen van de onderneming te liquideren.

De curator besluit daarom om de vaste en de vlottende activa van de onderneming via een veiling te verkopen. De curator komt met een concurrerend bedrijf in de recycle industrie overeen dat de, op de veiling niet verkochte activa en passiva, voor 10% van de boekwaarde worden overgenomen. De betreffende onderneming is een BV.

Bron 1. De balans van de zaak op de dag van faillissement.

balans per 23 mei 2018			
vaste activa		Eigen vermogen	
bedrijfspan	209.000	aandelenkapitaal	25.000
bedrijfsauto	13.000		
		Vreemd vermogen	
vlottende activa		hypotheek op het bedrijfspan	230.000
voorraden ongerycled materiaal	138.000	leningen familielid	100.000
voorraden gerycycled materiaal	73.000	crediteuren	97.200
liquide middelen			
kas	16.000		
bank	3.200		
totaal:	452.200	totaal:	452.200

- Leg uit welk risico de crediteuren nemen met het aanvragen van een faillissement.
Dat de activa onvoldoende opleveren om de uitstaande schulden terug te ontvangen.
- Leg uit dat er sprake is van asymmetrische informatie tussen de ondernemer en de crediteuren als het gaat om de waarde van de activa.
De ondernemer weet wat de activa in de markt waard zijn omdat hij de sector goed kent. Dat geldt veel minder voor verstrekkers van vreemd vermogen.
- Leg uit dat bij een faillissement het ondernemersrisico zich voordoet.
De ondernemer neemt risico's waarbij hij verlies kan leiden of failliet kan gaan. Omdat het een BV betreft is de waarde van het eigen vermogen het maximale bedrag van het risico dat de ondernemer loopt.
- Welk onderdeel van de activa mag de curator niet op de veiling brengen? Leg uit waarom.
Het bedrijfspan, dat is onderpand voor de hypotheek die de bank heeft verstrekt
- Leg uit waarom op een veiling de verkochte activa minder zullen opbrengen dan de waarde van die activa op de balans.

Bij een snelle verkoop op een veiling wordt alles verkocht ongeacht de geboden prijs, en dus levert een veiling veel minder op dan wanneer de tijd genomen kan worden om iets te verkopen.

6. Leg uit welk risico de verstrekkers van vreemd vermogen lopen bij het veilen van de activa van de onderneming.

Als de verkoop van de activa weinig oplevert, dan levert dit onvoldoende op om de verstrekkers van vreemd vermogen terug te betalen, en gaat dit ten koste van het vreemde vermogen.

7. Bereken het eigen vermogen als percentage van het totale vermogen van de onderneming (de solvabiliteit).

$$25.000/452.200 \times 100 = 5,5\%$$

8. Leg uit waarom een lage solvabiliteit hoge risico's voor de verstrekkers van vreemd vermogen opleveren.

Bij een lage solvabiliteit is het eigen vermogen als percentage van het totale vermogen erg laag. c

9. Leg uit, dat als de onderneming winst zou maken, een lage solvabiliteit zal leiden tot een heel hoog rendement op eigen vermogen.

Dan werkt het hefboomeffect. De winst als percentage van het eigen vermogen wordt grotendeels verdiend met vreemd vermogen waardoor hele hoge percentages winst over het eigen vermogen kunnen worden genoteerd.