

## Opgave 6

Sensios nv is een ijzerwarenhandel. In het streven naar een financieel gezonde organisatie wil Sensios onder andere de liquiditeitspositie op orde hebben. Sensios bepaalt elke eerste dag van het kwartaal de liquiditeitspositie met behulp van de quick ratio (vlottende activa inclusief liquide middelen en exclusief voorraden / kort vreemd vermogen). Het uitgangspunt is dat deze niet lager mag zijn dan 0,9 en niet hoger mag zijn dan 1,4.

Afhankelijk van de hoogte van de quick ratio kunnen er drie situaties ontstaan:

| quick ratio op eerste dag van het kwartaal | directe maatregel op eerste dag van het kwartaal | direct resultaat van de maatregel |
|--|--|-----------------------------------|
| < 0,9                                      | verbeteren liquiditeit                           | quick ratio moet stijgen tot 0,9  |
| 0,9 > 1,4                                  | geen acties                                      | niet van toepassing               |
| > 1,4                                      | verlagen liquiditeit                             | quick ratio moet dalen tot 1,4    |

### Te lage quick ratio

Per 1 april 2020 is de quick ratio van Sensios 0,76. Om de liquiditeitspositie te verbeteren, heeft de controller van Sensios een aantal maatregelen voorgesteld:

- a verkoop van de aanwezige voorraad onder de balanswaarde
- b aflossing op de obligatielening, met geld verkregen door een aandelenemissie boven pari
- c verkoop van effecten

De financieel directeur vraagt zich af of de maatregelen werkelijk leiden tot een verbetering van de liquiditeit, gemeten door de quick ratio.

- 3p **27** Geef van elk van de bovenstaande drie maatregelen a, b en c aan of die zal leiden tot een verbetering van de quick ratio. Motiveer de antwoorden. Betrek in het antwoord zowel het teller- als het noemereffect van de quick ratio.

*Vul de uitwerkbijlage bij deze vraag volledig in.*

**Te hoge quick ratio**

Een jaar later is de liquiditeitspositie van Sensios, mede door stijging van de verkopen, behoorlijk verbeterd. Op basis van de balans van Sensios per 1 april 2021 valt te berekenen dat de quick ratio boven de 1,4 ligt.

| debet            | 1 april 2021 (getallen x € 1.000) |                         | credit    |
|------------------|-----------------------------------|-------------------------|-----------|
| Onroerend goed   | 4.925                             | Aandelenkapitaal        | 1.400     |
| Inventaris       | 670                               | Agioreserve             | 1.253     |
| Effecten         | 91                                | Overige reserves        | 600       |
| Voorraden        | 85                                | Resultaat               | 163       |
| Debiteuren       | 212                               | Voorzieningen           | 480       |
| Liquide middelen | 153                               | Obligatielening         | 2.000     |
|                  |                                   | Crediteuren             | 145       |
|                  |                                   | Rekening-courantkrediet | 35        |
|                  | <u>        </u>                   | Te betalen belastingen  | <u>60</u> |
|                  | 6.136                             |                         | 6.136     |

Verder is gegeven

- De nominale waarde van een aandeel is € 200.
- De beurskoers van een aandeel per 1 april 2021 is € 500.

Sensios wil op 1 april 2021 de quick ratio gaan verlagen tot de maximaal gewenste hoogte van 1,4.

2p **28** Geef een reden waarom Sensios een maximum stelt aan de hoogte van de quick ratio. Motiveer het antwoord.

Om de quick ratio tot 1,4 te verlagen, besluit Sensios tot het terugkopen van een deel van de eigen aandelen tegen de beurskoers per 1 april 2021. Sensios gebruikt hiervoor de aanwezige liquide middelen.

3p **29** Bereken hoeveel eigen aandelen hiervoor worden teruggekocht.

Het terugkopen van eigen aandelen door Sensios heeft positieve gevolgen voor de aandeelhouders van Sensios.

2p **30** Noem een positief gevolg voor de aandeelhouders van Sensios die hun aandelen behouden. Motiveer het antwoord.

**uitwerkbijlage**

27

| maatregel | wel /geen<br>verbetering<br>quick ratio | motivatie |
|-----------|---|-----------|
| a         |   |           |
| b         |   |           |
| c         |   |           |