

Bedrijfseconomie in Balans, 9^e druk, vwo, Hoofdstuk 18 Investeringsanalyse Samenvatting d.d. 13-7-2022

18.1 Cashflow

Bij *uitbreidingsinvesteringen* vergroot een onderneming de voorraad vaste kapitaalgoederen. De productiecapaciteit neemt daardoor toe.

Bij *vervangingsinvesteringen* vervangt een onderneming een versleten of verouderd kapitaalgoed.

Risicoreductie is het zo klein mogelijk maken van onzekerheden.

De *cashflow* is het verschil tussen de geldstroom die de onderneming door de investering ontvangt en de geldstroom die zij uitgeeft. De *jaarlijkse cashflow* is gelijk aan de nettowinst (= winst na aftrek van vennootschapsbelasting) die door het project wordt gerealiseerd + de afschrijving(skosten). Aan het begin van het project geldt: $\text{cashflow} = - \text{investeringen}$. In het laatste jaar van het project geldt: $\text{cashflow} = \text{nettowinst} + \text{afschrijving(skosten)} + \text{desinvesteringen (de restwaarde)}$.

18.2 Terugverdientijd

Bij de methode van de *terugverdientijd* berekenen we hoe lang het duurt voordat een investering is terugverdiend met behulp van de (jaarlijkse) cashflows. Bij een keuze uit verschillende investeringsprojecten verdient het project met de *kortste terugverdientijd* de voorkeur.

Bezwaren tegen deze methode:

- Er wordt geen rekening gehouden met interestkosten.
- De verdeling van de cashflows over de verschillende perioden wordt verwaarloosd.
- Cashflows die na de terugverdientijd binnenkomen, worden verwaarloosd.

18.3 Nettocontantewaardemethode

De nettocontantewaardemethode houdt wel rekening met de *tijds waarde* van het geld. De *netto contante waarde* is gelijk aan de contante waarde van de cashflows (inclusief een eventuele restwaarde) verminderd met de (contante waarde van) de investeringen. Een investeringsproject met een negatieve netto contante waarde komt niet in aanmerking. Bij de keuze uit verschillende investeringsprojecten verdient het project met de hoogste netto contante waarde de voorkeur.

Als de projecten een verschillend investeringsbedrag hebben, kunnen we een keuze maken op grond van de netto contante waarde per geïnvesteerde euro.

Als de projecten een gelijke netto contante waarde hebben, dan kijken we naar de looptijd van de projecten: het project met de kortste looptijd heeft dan de voorkeur (cashflows die verder in de toekomst liggen, worden namelijk onzekerder).

18.4 Risico, rendement en waardebeoordeling onderneming

Een *gevoeligheidsanalyse* is berekeningen maken met telkens één of meer aangepaste gegevens en deze berekeningen naast elkaar leggen om conclusies te trekken uit het totale overzicht.

Je kunt de waarde van een onderneming bepalen met berekeningen op basis van de intrinsieke waarde, liquidatiewaarde, rentabiliteitswaarde, marktwaarde en discounted cashflow.

De *intrinsieke waarde* is de waarde van de activa verminderd met de schulden.

De *liquidatiewaarde* is het bedrag dat de bezittingen bij (gedwongen) liquidatie opbrengen, verminderd met de schulden.

De *rentabiliteitswaarde* is de contante waarde van alle voor de toekomst verwachte winstbedragen (na belasting).

De *marktwaarde* is de waarde die de markt bereid is te betalen. Die waarde zal vaak bestaan uit een mengeling van de uitkomsten van de verschillende rekentechnieken of wat gebruikelijk is in een bepaalde branche.

De *discounted cashflow methode* is de berekening van de contante waarde van de periodiek verwachte kasstromen.