

Opgave 3

In deze opgave blijven belastingen buiten beschouwing.

Levi wil gaan beleggen in aandelen of obligaties van Aegon. Hij bestudeert het jaarverslag van Aegon.

De verzekeraar geeft in het jaarverslag aan tevreden te zijn over het resultaat en de hoogte van de kengetallen liquiditeit en rentabiliteit van het eigen vermogen. De solvabiliteit daarentegen is wel verslechterd.

- 1p 11 Leg uit dat er voor een verzekeraar, zoals Aegon, geen verschil is tussen de quick ratio en de current ratio.

De balans van 2022 van Aegon is hieronder weergegeven:

debet	balans Aegon (getallen x € 1.000)				credit
	31-12-2022	01-01-2022		31-12-2022	01-01-2022
Vaste activa	152.265	115.390	Aandelenkapitaal	172.666	172.666
Vlottende activa	1.427.277	1.424.761	Reserves	174.577	174.577
			Resultaat	117.552	0
			Obligatielening	607.773	652.078
			Hypothecaire leningen	450.000	460.000
	_____	_____	Kort vreemd vermogen	<u>56.974</u>	<u>80.830</u>
	1.579.542	1.540.151		1.579.542	1.540.151

Het resultaat dat op 31 december 2022 op de balans staat is in de loop van 2022 gelijkmatig verkregen en wordt in januari van het daaropvolgende jaar verdeeld.

- 2p 12 Bereken de rentabiliteit van het eigen vermogen over 2022.

Levi vindt dat de onzekerheid over de bestemming van het resultaat over 2022 onvoldoende zekerheid biedt voor een hogere opbrengst van beleggen in aandelen Aegon ten opzichte van beleggen in obligaties.

- 2p **13** Geef hiervoor een verklaring. Betrek in het antwoord de opbrengsten van beleggen in aandelen en obligaties.

Vanwege de mogelijk lagere opbrengsten op aandelen besluit Levi om te beleggen in obligaties. Volgens Levi kan met behulp van de berekening van de solvabiliteit een inschatting worden gemaakt voor het risico dat hij loopt als hij obligaties van Aegon koopt.

- 2p **14** Bereken de solvabiliteit van Aegon op 31 december 2022.

Levi vindt de solvabiliteit te laag en twijfelt of hij obligaties van Aegon zal kopen.

- 1p **15** Leg uit welk risico Levi loopt als hij bij een lage solvabiliteit obligaties van Aegon koopt.