

Opgave 1

In deze opgave blijven de belastingen buiten beschouwing.

Meijnema nv heeft de onderstaande balans opgesteld.

Debet	Balans Meijnema nv per 31-12-2010 (getallen × € 1.000,-)		Credit
Gebouwen	1.200	Aandelenkapitaal	2.000
Machines	950	Aandelen in portefeuille	<u>800</u>
Inventaris	550		1.200
Voorraden	1.000	Agioreserve	225
Debiteuren	300	Dividendreserve	75
Liquide middelen	150	Algemene reserve	250
		6% Hypothecaire lening	1.100
		7% Onderhandse lening	1.000
		Crediteuren	300
	<u>4.150</u>		<u>4.150</u>

De bedragen op de balans worden beschouwd als de gemiddelden over het jaar 2010. De crediteuren veroorzaken geen interestkosten.

De nominale waarde van een aandeel Meijnema is € 10,-. De beurskoers van dit aandeel is op 31 december 2010 € 42,50.

Op 1 januari 2011 wil Meijnema € 500.000,- investeren in een nieuwe fabriekshal en € 300.000,- in nieuwe machines. Voor de financiering van deze investeringen wordt gedacht aan twee mogelijkheden met de daarbij horende voorwaarden:

financieringsmogelijkheid	voorwaarde
A Het afsluiten bij de huisbankier van een onderhandse lening, waarop 6,25% interest moet worden betaald. Aflossing ineens aan het einde van de looptijd.	De rentabiliteit op het totaal geïnvesteerd vermogen (rtv) in 2010 moet groter zijn dan 10%.
B Het uitgeven van aandelen.	De aandeelhouders gaan akkoord mits de winst per aandeel na deze emissie minimaal € 2,50 zal zijn.

De winst over 2010 bedroeg € 250.000,-. Door de investeringen zal de winst over 2011, voor aftrek van de interestkosten van een eventuele nieuwe lening, naar verwachting toenemen met € 100.000,-.

- 2p 1 Noem 2 voordelen van het sluiten van een onderhandse lening vergeleken met het sluiten van een obligatielening.

- 2p 2 De huisbankier is niet bereid om een lening te verstrekken aan Meijnema. Toon met een berekening aan waarom de huisbankier de lening niet wil verstrekken (*zie formule*).

Om de investering te kunnen financieren zal een aandelenemissie plaatsvinden.

- 3p 3 Bereken de minimale emissiekoers waartegen Meijnema de aandelen moet uitgeven om aan de gestelde voorwaarde te kunnen voldoen.

De wetgever eist dat Meijnema de voorgenomen investerings- en financieringsplannen publiceert.

- 1p 4 Waarom eist de wetgever dit?

Voor de beantwoording van vraag 2 is de volgende formule beschikbaar:

$$2 \quad r_{tv} = \frac{\text{winst} + \text{interestkosten vreemd vermogen}}{\text{gemiddeld geïnvesteerd totaal vermogen}} \times 100\%$$