

Vraag	Antwoord	Scores
-------	----------	--------

Opgave 2

4 maximumscore 2

- Goodwill 1
- Bij overname van een andere onderneming tegen een overnameprijs die hoger is dan het eigen vermogen van de overgenomen onderneming, ontstaat goodwill. (Een toename van de balanspost Productiemiddelen kan ook alleen door eigen groei zijn veroorzaakt.) 1

Opmerking:

Het tweede scorepunt kan alleen worden toegekend als het eerste scorepunt is behaald.

5 maximumscore 3

- $16.478 - 15.598 = 880$
 $\frac{880}{2} = 440$ 1
- $\frac{16.478 - 440 + 15.598}{2} + 440 \times \frac{9}{12} = \text{€ } 16.148$ 2

Opmerking

Wanneer het gemiddelde is genomen van de reserves op 1 januari en op 31 december, wordt 1 scorepunt toegekend.

6 maximumscore 2

- $GEV = 16.148 + 484 = 16.632$
 $GVV = \frac{2.672 + 16.239 + 20.556 + 1.803 + 14.394 + 20.019}{2} = 37.841,50$ 1
- $\frac{5.566 + 985}{16.632 + 37.841,50} \times 100\% = 12\%$ 1

7 maximumscore 2

Voorbeelden van een juiste onderbouwing zijn:

- De REV betreft de hele winst, het dividendrendement telt het deel van de winst dat aan de aandeelhouders wordt uitgekeerd.
- De REV is gebaseerd op het totaal eigen vermogen; het dividendrendement is gebaseerd op het door de aandeelhouders geïnvesteerde bedrag (de beurskoers).

Vraag	Antwoord	Scores
8	maximumscore 2	
	<ul style="list-style-type: none"> Teller: als de groei van Marbro stabiel is, kunnen omzet, winst en dus dividend gestaag groeien 	1
	<ul style="list-style-type: none"> Noemer: als aandeelhouders dit waarderen, kan de beurskoers van het aandeel harder stijgen dan de teller 	1
9	maximumscore 3	
	<ul style="list-style-type: none"> aantal geplaatste aandelen begin 2017: $\frac{484.000.000}{0,16} = 3.025.000.000$ 	1
	<ul style="list-style-type: none"> dividend per aandeel: $\frac{3.872.000.000}{3.025.000.000} = 1,28$ 	1
	<ul style="list-style-type: none"> dividendrendement over 2017: $\frac{1,28}{15,12} \times 100\% = 8,5\%$ 	1
10	maximumscore 2	
	<ul style="list-style-type: none"> $20 \times 457.000.000 - 7.823.000.000 = 1.317.000.000$ 	1
	<ul style="list-style-type: none"> $\frac{1.317.000.000}{3.025.000.000} = \text{€ } 0,44$ /44 eurocenten per aandeel (afgerond) 	1
11	maximumscore 2	
	<ul style="list-style-type: none"> toename balanswaarde groep Persoonlijke verzorging $\frac{7.823.000}{15.095.000.000} \times 100\% = 0,051825\%$ 	1
	<ul style="list-style-type: none"> verwachte winst $2.260.000.000 + 2.849.000.000 \times 1,00051825 = 5.110.476.494$; afgerond € 5.110 miljoen 	1
12	maximumscore 2 Altijd 2 scorepunten toekennen! *	
	<ul style="list-style-type: none"> Verwachte winst per aandeel in 2019 is $\frac{6.585.000.000}{3.025.000.000} = \text{€ } 2,18$ 	1
	<ul style="list-style-type: none"> $\frac{2,18 - 1,84}{1,84} \times 100\% = 18,5\%$ toename 	1

* In informatiebron 3 staat dat de investering € 7.823.000 bedraagt, terwijl in het correctievoorschrift is gerekend met € 7.823.000.000. Hierdoor ontstaat bij vraag 11 een ander antwoord. Vervolgens ontstaat er bij vraag 12 een afname van de verwachte winst per aandeel, terwijl in vraag 12 wordt vermeld dat er een toename van de verwachte winst per aandeel is. Dit kan leiden tot verwarring bij de kandidaat. Deze verwarring kan doorwerken in de beantwoording van vraag 13.

Vraag	Antwoord	Scores
-------	----------	--------

- 13 maximumscore 3 Altijd 3 scorepunten toekennen! * (zie achter 12)**
- $1,28 \times 1,185 = \text{€ } 1,52$ dividend per aandeel 1
 - dividendrendement is $\frac{1,52 + 0,44}{19,70} \times 100\% = 9,9\%$ 1
 - BlueStone is tevreden, want $9,9\% > 9\%$ 1
- of
- dividend = $1,185 \times 3.872.000 + 1.317.000 = 5.905.320$ 1
 - beurswaarde van alle aandelen: $3.025.000.000 \times 19,70 = 59.592.500.000$ 1
 - in procenten: $\frac{5.905.320.000}{59.592.500.000} \times 100\% = 9,9\%$
- BlueStone is tevreden, want $9,9\% > 9\%$ 1