

Opgave 2

Bij deze opgave horen de informatiebronnen 1 tot en met 3.

'Vrouwe Fortuna' is een beleggingsclub van vrouwen die opgericht is op 1 januari 1998. Vanaf het begin zijn er 14 vrouwen lid. Aan het eind van elk kwartaal stort ieder lid €75 op de beleggingsrekening van 'Vrouwe Fortuna'. 'Vrouwe Fortuna' krijgt na afloop van elk kwartaal van de bank een overzicht van haar beleggingsrekening (*zie informatiebron 1*).

De beleggingsrekening bestaat uit twee delen:

- 1 De waarde van de beleggingen (aandelen).
- 2 Een geldsaldo.

- 2p 5 Bereken het bedrag dat door de 14 vrouwen tussen 1 januari 1998 en 1 april 2012 in totaal is gestort op de beleggingsrekening.

'Vrouwe Fortuna' komt elke derde dinsdag van de maand bijeen om te bespreken of er aandelen verkocht of aangekocht moeten worden. Eén van de leden van 'Vrouwe Fortuna' stelt op de bijeenkomst in april 2012 voor om aandelen Ziggo te kopen. Ziggo is een toonaangevende aanbieder van entertainment, informatie en communicatie via televisie, breedbandinternet en telefoniediensten in Nederland.

Op 1 juli 2012 is het voor het eerst mogelijk om aandelen Ziggo te kopen. De uitgiftekoers van deze aandelen zal tussen €16,50 en €18,50 per aandeel bedragen.

- 2p 6 Bereken met behulp van informatiebron 2 of de uitgiftekoers boven de intrinsieke waarde van een aandeel Ziggo per 31 december 2011 ligt.
- 1p 7 Noem een reden waarom beleggers bereid zouden zijn om per aandeel meer te betalen dan de intrinsieke waarde ervan.

Margreet Riemering, penningmeester van 'Vrouwe Fortuna', heeft de opdracht gekregen om te onderzoeken of het kopen van aandelen Ziggo binnen de beleggingsstrategie van de beleggingsclub past.

'Vrouwe Fortuna' hanteert in 2012 bij het aankopen van aandelen Ziggo de volgende eisen:

- a Het aandeel Ziggo past in het streven om het beleggingsrisico van 'Vrouwe Fortuna' zo veel mogelijk te beperken door de beleggingen te spreiden.
- b Het totaal rentedragend vreemd vermogen van Ziggo mag op 31 december 2011 maximaal 70% van het totaal vermogen van Ziggo zijn.
- c De rentabiliteit van het eigen vermogen van Ziggo is over 2011 tenminste 10%.

Bij het beoordelen van Ziggo heeft Margreet Riemering de beschikking over informatiebron 1 tot en met 3.

Eis a

- 1p 8 Leg uit op welke wijze het beleggingsrisico voor 'Vrouwe Fortuna' door het kopen van aandelen Ziggo kan worden beperkt.

Eis b

Ziggo heeft veel rentedragend vreemd vermogen.

- 2p 9 Bereken het totaal rentedragend vreemd vermogen van Ziggo in procenten van het totaal vermogen van Ziggo per 31 december 2011.

Eis c

- 2p 10 Geef in het algemeen een financiële reden waarom bij het beleggen in aandelen de rentabiliteit van het eigen vermogen eerder wordt gekozen als beleggingscriterium dan de rentabiliteit van het totaal vermogen.
- 1p 11 Bereken de rentabiliteit van het eigen vermogen van Ziggo over 2011 (*zie formuleblad en informatiebronnen 2 en 3*).

Conclusie

- 1p 12 Toon aan dat 'Vrouwe Fortuna' inschrijft op de aandelen Ziggo. Ga hierbij na of aan elk van de eisen a, b en c wordt voldaan.

'Vrouwe Fortuna' besluit aandelen Ziggo te kopen, maar moet daarvoor eerst geld vrijmaken door andere aandelen te verkopen. Volgens de afspraken van 'Vrouwe Fortuna' mogen aandelen worden verkocht als de beurskoers minstens 20% is gestegen ten opzichte van de aankoopprijs.

- 2p 13 Toon door middel van een berekening aan dat alle aandelen ASML Holding na het eerste kwartaal 2012 verkocht mogen worden, op basis van de gegevens van 31 maart 2012.

Op de bijeenkomst in april besluit 'Vrouwe Fortuna' de aandelen ASML Holding op 30 april te verkopen tegen de op dat moment geldende beurskoers. Behalve deze verkoop zijn er in het tweede kwartaal van 2012 geen andere ontvangsten of uitgaven op de beleggingsrekening als gevolg van het verkopen of aankopen van aandelen.
Op 30 april is de beurskoers van ASML Holding € 40,53.

- 4p 14 Bereken het geldsaldo van de beleggingsrekening op 1 juli 2012, na bijschrijving van rente en stortingen.

Formuleblad

Voor de beantwoording van vraag 11 is de volgende formule beschikbaar:

- 11 Rentabiliteit van het eigen vermogen =

$$\frac{\text{nettowinst (uit gewone bedrijfsuitoefening)}}{\text{gemiddeld eigen vermogen}} \times 100 \%$$

Informatiebron 1**Kwartaaloverzicht beleggingsrekening van Vrouwe Fortuna**

Kwartaaloverzicht Beleggen (bedragen in €)	
uw gegevens	
periode	1 januari 2012 tot en met 31 maart 2012
beleggingsrekeningnummer	216675539
tenaamstelling beleggingsrekeningnummer	Vrouwe Fortuna
waarde beleggingen (aandelen)	
waarde beleggingen 1 januari 2012	70.384,00
waarde beleggingen 31 maart 2012	71.227,00
geldsaldo	
geldsaldo 1 januari 2012 ¹⁾	1.746,95
geldsaldo 31 maart 2012 ¹⁾	3.217,47

noot 1 Over het geldsaldo wordt 0,15% samengestelde interest per maand bijgeschreven aan het eind van de maand.

Overzicht van uw beleggingen (aandelen) per 31 maart 2012						
aandeel (fonds)	sector	aankoop-datum	aantal	aankoop-prijs (€)	beurs-koers (€)	totale waarde (€)
Air France-KLM	Luchtvaart-transport	31-1-2012	2.000	3,39	3,76	7.520,00
ASML Holding	Computerchips	29-2-2012	500	33,50	40,37	20.185,00
ING Groep	Banken	30-4-2011	1.800	5,33	5,27	9.486,00
Philips	Medisch / Elektronica	1-12-2011	1.000	14,96	15,57	15.570,00
Unilever	Voeding	31-12-2009	700	22,75	26,38	<u>18.466,00</u>
						71.227,00

Informatiebron 2

Creditkant van de balans van Ziggo op 31 december 2011 (na winstverdeling)

	31 december 2011 (getallen in duizenden €)
Geplaatst aandelenkapitaal	200.000
Reserves	998.701
Voorzieningen	945.329
Obligatielening	2.442.621
Onderhandse lening	335.000
Crediteuren	308.881
Vooruitontvangen bedragen	1.428
Nog te betalen bedragen	<u>9.367</u>
	5.241.327

Het kort vreemd vermogen veroorzaakt geen rentekosten.

De nominale waarde van een aandeel Ziggo is € 1,-.

De bedragen op de balans mogen als gemiddelden voor het jaar worden gezien.

bron: prospectus Ziggo (aangepast)

Informatiebron 3

Winst- en Verliesrekening Ziggo (getallen in duizenden €) over 2011

Bruto omzetresultaat	1.187.022	
Verkoopkosten	-/- 68.514	
Algemene kosten	<u>-/- 587.735</u>	
Bedrijfsresultaat		530.773
Financieringsresultaat		-/- 248.311
Belastingen		<u>-/- 72.786</u>
Nettowinst (uit gewone bedrijfsuitoefening)		209.676

bron: prospectus Ziggo (aangepast)