

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

## Opgave 5

### 20 maximumscore 1

Beleggers hebben meer zekerheid omtrent hun dividendinkomsten.

### 21 maximumscore 3

- Uit te keren dividend 10% van 40.000.000 = 4.000.000,- 1
- Hiervan komt 2.000.000 van de nettowinst 1
- De resterende 2.000.000 komt ten laste van de dividendreserve. De dividendreserve bedraagt dan 10.000.000 – 2.000.000 = € 8.000.000,- 1

### 22 maximumscore 2

De liquide middelen die anders uitgekeerd waren als cashdividend, zijn nu beschikbaar voor de financiering van de investeringen.

### 23 maximumscore 2

- het plaatsen van aandelen
- de hypothecaire lening

### 24 maximumscore 3

benodigde financiering:		70.000.000
eigen liquide middelen	8.000.000	
hypothecair krediet: 70% van 25.000.000 =	17.500.000	
opbrengst aandelenemissie:		
$\left( \frac{10.000.000 - 3.000.000}{20} \right) \times 95 =$	<u>33.250.000</u>	
		<u>58.750.000</u>
bedrag benodigd aanvullend rekening-courantkrediet		€ 11.250.000

### 25 maximumscore 2

De kosten van het aangetrokken vreemde vermogen zijn lager (5% en 5,5%) dan de opbrengsten van dit geïnvesteerde vreemde vermogen (gelijk of groter dan 8,2%).

De rentabiliteit van het eigen vermogen in 2008 ten opzichte van 2007 zal dus stijgen.

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

**26 maximumscore 3**

intrinsieke waarde op 1 januari 2008:

$$\frac{91.500.000}{(40.000.000 + 3.000.000)/20} = \text{€ } 42,56$$

*toelichting:* op het eigen vermogen op 1 januari 2008:

$$(40 + 3) + (15,5 + 5) + 20 + (10 - 2) \times 1 \text{ miljoen} = 91.500.000$$

**27 maximumscore 2**

Door de emissie van aandelen zal de intrinsieke waarde van een aandeel stijgen, want de emissieprijs (€ 95,-) van het aandeel is hoger dan de huidige intrinsieke waarde per aandeel.

**28 maximumscore 1**

De verwachte rentabiliteit van het eigen vermogen stijgt (vraag 25).

De intrinsieke waarde per aandeel stijgt (vraag 27).

Er wordt aan beide voorwaarden voldaan, dus adviseert de beleggingsadviseur om de aandelen Piek niet te verkopen.