

OPGAVEN BIJ HOOFDSTUK 4 VAN HET BOEK BASISCONCEPTEN FINANCE

Opgave 1

Van een beursgenoteerde onderneming is de onderstaande boekwaardebalans en aanvullende informatie per 31 december 2016 gegeven.

Gevraagd wordt om voor deze onderneming de financieringsbalans en de marktwaardebalans te maken per 31 december 2016.

(bedragen × 1.000 euro):

ACTIVA	2016	PASSIVA	2016
Vaste activa		Eigen vermogen	
Machines	1.400	Aandelenkapitaal	400
Inventaris	700	Agioreserve	200
		Winstreserve	1.370
		Langlopende lening	
		6 % lening	1.000
Vlottende activa		Kortlopende schulden	
Vorraden	960	Crediteuren	280
Debiteuren	420	Rekening courant krediet	250
Liquide middelen	20		
	-----		-----
TOTAAL ACTIVA	3.500	TOTAAL PASSIVA	3.500

Aanvullende informatie per 31 december 2016

De nominale waarde per aandeel bedraagt € 10. De koers van het aandeel op de beurs is € 120. De kostenvoet van het eigen vermogen bedraagt 12%. De marktrente van de langlopende lening is 4%. De marktwaarde van deze lening bedraagt € 1.150.000. Over het krediet in rekening courant wordt een variabele rente betaald die eind 2016 3% bedraagt. Het percentage van de winstbelasting is 25%.

Opgave 2

Bereken voor de beursgenoteerde onderneming uit de vorige opgave de WACC per 31 december 2016.

Opgave 3

Welke gevolgen heeft een verhoging van het percentage van de winstbelasting op de WACC van ondernemingen?

Opgave 4

Van een handelsonderneming zijn de onderstaande balans en de resultatenrekening van 2016 gegeven. Gevraagd wordt om het bijbehorende kasstroomoverzicht te maken voor het jaar 2016.

Geconsolideerde balans (bedragen x 1.000 euro)

ACTIVA	2016	2015	PASSIVA	2016	2015
Vaste activa			Eigen vermogen		
Grond	1.000	600	Geplaatst kapitaal	4.720	3.420
Gebouwen	3.520	2.200	Overige reserves	960	560
			Langlopende lening	1.800	2.000
Vlottende activa			Kortlopende schulden		
Debiteuren	1.880	1.420	Rekening-courantkrediet	200	200
Voorraden	1.870	1.680	Aflossing lening komend jaar	200	200
Vooruitbetaald	80	50	Crediteuren	310	248
Liquide middelen	20	828	Te betalen verkoopkosten	140	70
			Te betalen algemene kosten	40	80
	-----	-----		-----	-----
TOTAAL ACTIVA	8.370	6.778	TOTAAL PASSIVA	8.370	6.778

Geconsolideerde resultatenrekening (bedragen x 1.000 euro)

	2016
Omzet	18.700
Kostprijs verkopen	12.320
Bruto marge	6.380
Verkoopkosten en algemene kosten	4.840
Afschrijvingen vaste activa	640
Bedrijfsresultaat	900
Betaalde rente	100
Resultaat voor belasting	800
Vennootschapsbelasting 20%	160
Netto winst	640

Opgave 5

Stel dat het op dit moment 1 januari 2018 is. Van de niet-beursgenoteerde onderneming ABC zijn de onderstaande gegevens voor de prognoseperiode 2018-2022 verzameld.

(Bedragen × 1.000 euro)

	Jaar 2018	Jaar 2019	Jaar 2020	Jaar 2021	Jaar 2022
Bedrijfsresultaat (EBIT)	8.000	12.000	14.000	16.000	16.500
Interest	3.000	3.000	3.000	3.200	3.200
Afschrijvingen	5.000	6.000	6.000	6.200	6.200
Investerings in werkkapitaal en vaste activa	7.500	7.500	6.500	6.500	6.600

Vanaf het jaar 2023 wordt de jaarlijkse vrije kasstroom van ABC tot in het oneindige op € 11.000.000 geschat. De belasting over de winst bedraagt 25%. De WACC van de onderneming is 9,2%. De huidige marktwaarde van de rentedragende kredieten van de onderneming bedraagt € 50 mln.

Gevraagd wordt om de totale marktwaarde van de uitstaande aandelen in deze onderneming te berekenen per 1 januari 2018.