Uitwerkingen hoofdstuk 11: Het eigen vermogen

Opgave 11.1

Eigen vermogen 1 januari € 156.000

Resultaat €  36.000 +

Privéstortingen €  10.000 +

€ 202.000

Privéopname € ……….

Eigen vermogen per 31 december € 172.000

Privé opname is € 30.000

Opgave 11.2

Eigen vermogen 1 januari € 156.000

Privéopname €  36.000 -

Privéstorting €  10.000 +

€ 130.000

Resultaat € ……….

Eigen vermogen per 31 december € 172.000

Resultaat is € 42.000 winst

Opgave 11.3

Winst jaar 3 € 220.000

Interestvergoeding

B. Kring 4% x (€ 500.000 - € 150.000) = € 14.000

J. Simons 4% x € 500.000 € 20.000 +

€  34.000 -

€ 186.000

Vergoeding verrichte arbeid

B. Kring € 75.000

J. Simons € 75.000 +

€ 150.000 -

Restant €  36.000

Verdeling restant

B. Kring € 18.000

J. Simons € 18.000 +

€  36.000 -

€  0

B. Kring € 14.000 + € 75.000 + € 18.000 = € 107.000

J. Simons € 20.000 + € 75.000 + € 18.000 = € 113.000 +

€ 220.000

Opgave 11.4

1. Winst jaar 11 € 245.000

Interestvergoeding

J.A. Grinnewold 5% x (€ 250.000 - € 100.000) = €  7.500

G.N. Wissink 5% x € 250.000 € 12.500 +

€  20.000 -

€ 225.000

J.A. Grinnewold 55% x € 225.000 = € 123.750

G.N. Wissink 45% x € 225.000 = € 101.250 +

€ 225.000 -

€  0

J.A. Grinnewold €  7.500 + € 123.750 = € 131.250

G.N. Wissink € 12.500 + € 101.250 = € 113.750 +

€ 245.000

1. Privé J.A. Grinnewold € 131.250 - € 60.000 = € 71.250 credit op de balans.
2. Privé G.N. Wissink € 113.750 - € 54.000 = € 59.750 credit op de balans.

Opgave 11.5

Juiste antwoord C

Het maatschappelijk kapitaal van een nv is het maximale bedrag aan aandelen dat kan worden geplaatst.

Opgave 11.6

Juiste antwoord C

Preferente winstdelende aandelen zijn aandelen die naast voorrang bij de winstverdeling ook recht geven op een deel van de overwinst.

Opgave 11.7

Juiste antwoord A

Prioriteitsaandelen zijn aandelen die bijzondere zeggenschapsrechten geven.

Opgave 11.8

1. Twee functies van het eigen vermogen:
   * financiering van de activa
   * buffer om verliezen op te vangen
2. Twee kenmerkende verschillen tussen eigen vermogen en vreemd vermogen:
   * vreemd vermogen moet worden terugbetaald, eigen vermogen niet
   * over vreemd vermogen moet interest worden betaald, over eigen vermogen niet
3. Het aantal aandelen per 31 december jaar 4 is € 1.250.000 / € 50 = 25.000
4. Benodigd aantal nieuwe aandelen € 1.425.000 / € 95 = 15.000

Reeds aanwezige aandelen zie c 25.000 +

Aantal aandelen na emissie 40.000

1. Winst over jaar 4 € 300.000

Verwachte winststijging in jaar 5 € 100.000 +

Verwachte winst over jaar 5 € 400.000

Verwachte winst per aandeel per 31 december jaar 5 € 400.000 / 40.000 = € 10

1. Winst over jaar 4 € 300.000

Verwachte winststijging in jaar 5 € 100.000 +

€ 400.000

Extra interest: 5% van € 1.425.000 €  71.250 -

Verwachte winst over jaar 5 € 328.750

Verwachte winst per aandeel per 31 december jaar 5 € 328.750 / 25.000 = € 13,15

1. Plein kiest voor financiering via een onderhandse lening.
2. Verwachte winst moet worden 25.000 x € 12,50 = € 312.500

Dus is er voor extra interest beschikbaar € 400.000 - € 312.500 = € 87.500

De interest van de onderhandse lening bedraagt in dat geval:

€ 87.500 / € 1.425.000 × 100% = 6,14%

Opgave 11.9

Juiste antwoord A

Stockdividend is dividend dat in de vorm van aandelen wordt uitgekeerd.

Opgave 11.10

1. Winstsaldo € 1.000.000

Belasting 20% €  200.000 -

Winst na belasting € 800.000

Primair dividend 6% van 4.000.000 = € 240.000 -

Overwinst € 560.000

Reservering 50% van 560.000 = € 280.000

Tantièmes 20% van 560.000 = € 112.000

Extra dividend 30% van 560.000 = € 168.000 +

€ 560.000 -

€  0

b Percentage dividend: € 240.000 + € 168.000 × 100% = 10,20%

€ 4.000.000

Opgave 11.11

a Winst na belasting € 10.000.000

Preferent dividend 2 x 7% × € 8.000.000 = €  1.120.000 -

Gewoon dividend 6% x € 20.000.000 = €  1.200.000 -

Overwinst €  7.680.000

Tantièmes 30% van € 7.680.000 = € 2.304.000

Reservering 20% van € 7.680.000 = € 1.536.000

Extra dividend 50% van € 7.680.000 = € 3.840.000 +

€  7.680.000 -

€  0

b Preferente aandeelhouders hebben 2 × 7% = 14% ontvangen.

c. Gewone aandeelhouders hebben € 1.200.000 + € 3.840.000 × 100% = 25,2% ontvangen.

€ 20.000.000

Opgave 11.12

a Dividend dat in de vorm van aandelen beschikbaar wordt gesteld, wordt stockdividend

genoemd.

b Totaal dividend 16% van € 10.000.000 = € 1.600.000

Dividendbelasting 15% €  240.000 -

€ 1.360.000

Stockdividend 10% van € 10.000.000 = € 1.000.000 -

Dividend in contanten (cashdividend) €  360.000

c Winstsaldo € 4.500.000

Dividend € 1.600.000 -

Overwinst € 2.900.000

Tantièmes €  400.000 -

Toegevoegd aan de reserves € 2.500.000

Opgave 11.13

a Agio-, herwaarderings- en algemene- of winstreserve.

b Agioreserve ontstaat door emissie van aandelen boven pari; herwaarderingsreserve ontstaat door opwaardering van activa; algemene reserve ontstaat door winstinhouding.

c Aandeel dat bij winstverdeling (en liquidatie-uitkering) voorrang heeft op de gewone

aandelen, het recht op primair dividend behoudt als het dividend wordt gepasseerd

en tot slot meedeelt in de overwinst.

d Winstsaldo € 1.000.000

Belasting 20% €  200.000 -

Winst na belasting € 800.000

Preferent dividend 2 x 6% x € 1.000.000 = € 120.000

Gewoon dividend 6% x € 2.000.000 = € 120.000 +

Primair dividend € 240.000 -

Overwinst € 560.000

Extra dividend:

* + - gewone aandeelhouders 40% van € 560.000 = € 224.000 -
    - preferente aandeelhouders 10% van € 560.000 = €  56.000 -

Reserveren 50% van € 560.000 = € 280.000

e Dividendpercentage € 120.000 + € 56.000 × 100% = 17,6%

€ 1.000.000

f. Dividendpercentage € 120.000 + € 224.000 × 100% = 17,2%

€ 2.000.000

Opgave 11.14

a Eigen vermogen € 8.000.000 + € 3.000.000 + € 5.000.000 + € 2.000.000 = € 18.000.000

Aantal geplaatste aandelen € 8.000.000 / € 10 = 800.000

Intrinsieke waarde per aandeel: € 18.000.000 / 800.000 = € 22,50

b Winstsaldo € 2.700.000

Primair dividend 10% van € 8.000.000 = €  800.000 -

Overwinst € 1.900.000

Reservering 50% van € 1.900.000 = €  950.000 -

Tantièmes €  500.000 -

Extra dividend €  450.000

c Percentage dividend: € 800.000 + € 450.000 × 100% = 15,625%

€ 8.000.000

d Balans na winstverdeling per 31 december jaar 6

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Vaste activa | € 20.000.000 | Aandelenvermogen | €  8.000.000 |
| Vlottende activa | € 15.000.000 | Agioreserve | €  3.000.000 |
|  |  | Algemene reserve | €  5.950.000 |
|  |  | Herwaarderingsreserve | €  2.000.000 |
|  |  | Vreemd vermogen\* | € 16.050.000 |
|  | € 35.000.000 |  | € 35.000.000 |

\* € 14.300.000 + € 800.000 primair dividend + € 450.000 extra dividend + € 500.000 tantièmes.

e Eigen vermogen € 8.000.000 + € 3.000.000 + € 5.950.000 + € 2.000.000 = € 18.950.000 Aantal geplaatste aandelen € 8.000.000 / € 10 = 800.000

Intrinsieke waarde per aandeel: € 18.950.000 / 800.000 = € 23,69

Opgave 11.15

a. Aantal geplaatste aandelen € 20.000.000 / € 50 = 400.000

Intrinsieke waarde van het aandeel € 50.000.000 / 400.000 = € 125

b Rentabiliteitswaarde = jaarlijkse winst na belasting = € 6.000.000 = € 60.000.000

percentage marktrente 10%

Rentabiliteitswaarde van een aandeel: € 60.000.000 / 400.000 = € 150

c Percentage dividend: €  3.000.000 × 100% = 15%

€ 20.000.000

d Rendementswaarde = uitgekeerd dividend = 15% x € 50 = € 75 per aandeel

percentage marktrente 10%

Opgave 11.16

a Totaal eigen vermogen € 6.000.000

Aandelenkapitaal 400.000 × € 10 € 4.000.000 -

Reserves € 2.000.000

b € 6.000.000 / 400.000 = € 15

c. Uitgekeerd dividend ½ x € 900.000 = € 450.000

€ 450.000 / € 4.000.000 × 100% = 11,25%

d Rendementswaarde = uitgekeerd dividend = 11,25% x € 10 = € 11,25 per aandeel

percentage marktrente 10%

Opgave 11.17

a Om de winstverdeling te kunnen opstellen, moet eerst bepaald worden hoe groot het

geplaatste en gestorte aandelenvermogen is.

Preferent: 5.000 x € 50 = €  250.000

Gewoon: 80% x 40.000 x € 50 = € 1.600.000

Winst na belasting € 800.000

Primair dividend:

Preferent 7% van € 250.000 = € 17.500

Gewoon 6% van € 1.600.000 = € 96.000 +

€ 113.500 -

Overwinst € 686.500

Extra dividend:

Preferent 5% van € 686.500 = €  34.325

Gewoon 50% van € 686.500 = € 343.250

Tantièmes 10% van € 686.500 = €  68.650

Reserves 35% van € 686.500 = € 240.275 +

€ 686.500 -

€  0

b Preferent € 17.500 + € 34.325 × 100% = 20,73%

€ 250.000

c. Gewoon: € 96.000 + € 343.250 × 100% = 27,45%

€ 1.600.000

d Het verschil in de percentages dividend voor preferente en gewone aandeelhouders wordt verklaard uit het risico dat de aandeelhouders lopen. De preferente aandeelhouders hebben bij de winstverdeling voorrang op de gewone aandeelhouders. Een preferente aandeelhouder loopt dus minder risico dat het beloofde percentage dividend niet zal worden uitgekeerd. Het lagere risico leidt tot een lagere vergoeding voor de verschaffers van het preferente aandelenvermogen.

e Beurskoers: 27,45% × € 50 = € 137,25

10%

Opgave 11.18

a Het maatschappelijk kapitaal van een nv is het maximale bedrag dat de nv volgens de statuten aan aandelen kan emitteren.

b Twee andere soorten aandelen zijn prioriteitsaandelen enpreferente aandelen.

De preferente aandelen kunnen tevens cumulatief en al dan niet winstdelend zijn.

c. Twee andere reserves zijn agioreserve en herwaarderingsreserve.

d Het aantal geplaatste aandelen bedraagt: € 2.000.000 / € 100 = 20.000 aandelen

Dividend per aandeel na aftrek van dividendbelasting:

€ 400.000 x 0,85 / 20.000 = € 17

e De winst na aftrek van belasting is € 900.000 - € 225.000 = € 675.000.

Rentabiliteitswaarde: € 675.000 / 8% = € 8.437.500.

Opgave 11.19

Juiste antwoord D

Een claimemissie is een emissie van aandelen die alleen bestemd is voor de bestaande aandeelhouders.

Opgave 11.20

Totale opbrengst van de emissie € 6.000.000

Nominale waarde van de aandelen: 2.000.000 x € 2,50 = € 5.000.000 -

Agio op aandelen € 1.000.000

Opgave 11.21

Juiste antwoord A

Koers na emissie € 132.000.000 / 11.000.000 = € 12

Aantal claims 10.000.000 / 1.000.000 = 10

Claimwaarde = € 12 - € 10 = € 0,20

10

Opgave 11.22

a Het geplaatste aandelenkapitaal is toegenomen met:

€ 1.950.000 - € 1.625.000 = € 325.000

De agioreserve is toegenomen met: € 400.000 - € 140.000 = € 260.000

Het aantal geplaatste aandelen is: € 325.000 / € 10 = 32.500.

De emissiekoers per aandeel bedraagt: (€ 325.000 + € 260.000) / 32.500 = € 18.

b. Het aantal geplaatste aandelen per 31 december jaar 7 is:

€ 1.950.000 / € 10 = 195.000.

Eigen vermogen 31-12 jaar 7:

€ 1.950.000 + € 553.000 + € 400.000 + € 410.000 = € 3.313.000.

De intrinsieke waarde per aandeel bedraagt: € 3.313.000 / 195.000 = € 16,99.

c Het aantal geplaatste aandelen per 31 december jaar 7 is € 1.950.000 / € 10 = 195.000.

Het aantal claims is dus ook 195.000.

Hiervoor zullen 195.000 / 5 = 39.000 nieuwe aandelen worden uitgegeven.

d. Toename eigen vermogen door claimemissie 39.000 x € 15 = € 585.000

Eigen vermogen na claimemissie € 3.313.000 + € 585.000 = € 3.898.000

Aantal geplaatste aandelen 195.000 + 39.000 = 234.000

Intrinsieke waarde na claimemissie € 3.898.000 / 234.000 = € 16,66

Theoretische claimwaarde = verwachte koers na emissie - emissiekoers

aantal benodigde claims

Theoretische claimwaarde = € 16,66 - € 15 = € 0,33 (afgerond)

5

Opgave 11.23

a Corporate governance omvat de ordening van bestuur, waarbij de volgende vragen worden gesteld:

- Hoe wordt invulling gegeven aan het bestuur van een onderneming?

- Hoe wordt hierop toezicht gehouden?

- Hoe wordt verantwoording afgelegd over dit bestuur en het toezicht erop?

b Van onderkapitalisatie is sprake als het eigen vermogen van een onderneming beduidend groter is dan het nominaal geplaatste aandelenkapitaal.

c. Herkapitalisatie is het aanbrengen van wijzigingen in de samenstelling van het eigen vermogen van een onderneming.

Of: Herkapitalisatie is het vergroten van het nominale aandelenvermogen ten laste van de reserves.

d Fairplay nv kan deze herkapitalisatie vormgeven door aan de aandeelhouders bonusaandelen te verstrekken ten laste van de reserve(s).

e. Een claimemissie is een uitgifte van aandelen uitsluitend aan houders van al bestaande aandelen van de emitterende onderneming.

f De voorrechten die verbonden kunnen zijn aan preferente aandelen zijn:

- voorrecht op het gebied van zeggenschap in de nv

- voorrecht bij dividenduitkering van de nv

Casus 11.1

1. De nominale waarde is de in de statuten opgenomen waarde waartegen het aandeel wordt geadministreerd, of: De nominale waarde is de waarde die op het aandeel staat vermeld.
2. Eigen vermogen € 4.000.000 + € 3.260.000 + € 980.000 + € 40.000 = € 8.640.000

Nominale waarde € 75 / 120 x 100 = € 62,50

Aantal geplaatste aandelen € 4.000.000 / € 62,50 = 64.000

IW per aandeel € 8.640.000 / 64.000 = € 135

1. Winst voor belasting = W

W - 20% x € 200.000 - 25% x (W - € 200.000) = € 400.000

W - € 40.000 - 0,25W + € 50.000 = € 400.000

W - 0,25W = € 400.000 + € 40.000 - € 50.000

0,75W = € 390.000

W = € 520.000

De omvang van de algemene reserve direct na de toevoeging van het resultaat is:

€ 3.260.000 + 0,5 x € 520.000 = € 3.520.000.

1. Aantal nieuwe aandelen € 400.000 / € 62,50 = 6.400

Opbrengst emissie 6.400 x € 72,50 = € 464.000

1. Eigen vermogen

Geplaatst aandelenkapitaal € 4.000.000 + € 400.000 = € 4.400.000

Algemene reserve € 3.520.000

Agioreserve € 980.000 + 6.400 x € 10 € 1.044.000 +

€ 8.964.000

Aantal geplaatste aandelen 64.000 + 6.400 = 70.400

IW per aandeel € 8.964.000 / 70.400 = € 127,33