

OPGAVEN BIJ HOOFDSTUK 3 VAN HET BOEK BASISCONCEPTEN FINANCE

Opgave 1

Voor een beursgenoteerde onderneming wordt verwacht dat de netto winst in de toekomst op het niveau van het afgelopen boekjaar zal blijven toen een netto winst werd gerapporteerd van € 129 mln. De pay-out ratio van de onderneming is 100%. De vennootschap heeft 3 mln. aandelen uitstaan van € 5 nominaal per stuk. Het eerstvolgende dividend wordt over exact 1 jaar uitgekeerd.

Bereken de huidige marktwaarde van het aandeel als het geëiste rendement 12,5% bedraagt.

Opgave 2

Wat zal de marktwaarde zijn van het aandeel uit opgave 1 net voordat het dividend wordt uitgekeerd, en wat zal met de koers van het aandeel gebeuren zodra het dividend wordt uitgekeerd?

Opgave 3

Een onderneming heeft over het afgelopen boekjaar een winst per aandeel behaald van € 8. De onderneming hanteert voor het dividend een vaste pay-out ratio van 70%. Het dividend groeit jaarlijks met 3%. Het eerstvolgende dividend (over het lopende boekjaar) wordt over exact 1 jaar uitgekeerd.

Bereken de huidige marktwaarde van het aandeel als het geëiste rendement 8% bedraagt.

Opgave 4

Bereken de verwachte marktwaarde van het aandeel uit opgave 3 als we 1 jaar verder in de tijd zijn (direct na het uitkeren van het dividend) en als de gegevens verder ongewijzigd zijn.

Opgave 5

Ga voor de onderneming uit opgave 3 na of de groei van het dividend leidt tot extra marktwaarde van het aandeel. U mag er daarbij vanuit gaan dat in de situatie zonder groei het gewenste rendement eveneens 8% zou zijn.

Opgave 6

Een aandeel heeft op de beurs, direct na het uitkeren van het dividend over het afgelopen boekjaar van € 1, een koers van € 10,40. De markt verwacht dat het dividend jaarlijks zal groeien met 4%. Bereken het rendement dat de aandeelhouders eisen op de investering in het aandeel.

Opgave 7

Een beursgenoteerd aandeel zal over exact 1 jaar het eerstvolgende dividend uitkeren. Het aandeel heeft een dividendrendement van 3%, dat wil zeggen dat het eerstvolgende dividend 3% van de huidige koers bedraagt. Verder wordt verwacht dat het dividend jaarlijks met 5% zal toenemen. Bereken het rendement dat aandeelhouders eisen op de investering in het aandeel.

Opgave 8

Een beursgenoteerde onderneming heeft zojuist een dividend betaald van € 6.00 per aandeel. Vanwege de dalende vraag naar haar producten wordt verwacht dat het dividend zal dalen met 5% per jaar. Het gewenste rendement van de beleggers in het aandeel bedraagt 7,5%. Wat is de huidige marktwaarde van het aandeel?

Opgave 9

Een onderneming verwacht voor de komende 3 jaren een sterke groei van de winst per aandeel (zie onderstaande tabel). Vanaf het 4^e jaar zal de groei stabiliseren en naar verwachting jaarlijks 4% bedragen. Om de sterke groei te kunnen financieren is de pay-out ratio voor de eerste 2 jaren slechts 10%. Vanaf het 3^e jaar gaat de pay-out ratio naar 70%. De voor de waardering benodigde gegevens zijn in de onderstaande tabel opgenomen (bedragen zijn per aandeel):

(in euro's)

	Winst	Pay-out
Jaar 1	35	10%
Jaar 2	68	10%
Jaar 3	100	70%

Bereken de huidige marktwaarde van het aandeel als de aandeelhouders een rendement eisen van 15%.

Opgave 10

Een beursgenoteerde producent van elektrische auto's heeft over het afgelopen boekjaar een winst gerapporteerd van € 10 per aandeel. De markt verwacht dat de winst per aandeel in de komende 5 jaren steeds zal verdubbelen ten opzichte van het voorgaande jaar. Daarna zal de groei van de winst per aandeel normaliseren en jaarlijks naar verwachting 5% per jaar bedragen. De pay-out ratio zal in de komende 4 jaren 0% zijn (vanwege de sterke groei) en vanaf jaar 5 zal deze 80% bedragen.

Bereken de huidige koers-winstverhouding van het aandeel als de aandeelhouders een rendement eisen van 18%.

Opgave 11

In de praktijk is het normaal en logisch dat ondernemingen die succesvol een nieuw product of een nieuwe dienst aanbieden gedurende de eerste jaren een zeer sterke groei doormaken. Maar stel dat voor een beursgenoteerde onderneming zou gelden dat voor het dividend in alle toekomstige jaren een constante groei wordt verwacht die hoger is dan het door de aandeelhouders geëiste rendement. Wat zou dat dan betekenen voor de marktwaarde van het aandeel? Tip: gebruik een eigen getallenvoorbeeld en ga de eerste dividendbedragen uit de reeks afzonderlijk contant maken: wat blijkt?