

UITWERKINGEN VAN OPGAVEN BIJ HOOFDSTUK 4 VAN HET BOEK BASISCONCEPTEN FINANCE

(alle bedragen in euro's)

Opgave 1

FINANCIERINGSBALANS

(bedragen × 1.000 euro):

ACTIVA	2016	PASSIVA	2016
Totaal activa	3.500	Totaal eigen vermogen	1.970
Crediteuren	280	6 % lening	1.000
		Rekening courant krediet	250
	-----		-----
Boekwaarde onderneming	3.220	Geïnvesteed kapitaal	3.220

MARKTWAARDEBALANS

(bedragen × 1.000 euro):

ACTIVA	2016	PASSIVA	2016
Marktwaaarde onderneming	6.200	Marktwaaarde eigen vermogen	4.800
		6 % lening	1.150
		Rekening courant krediet	250
	-----		-----
Totaal	6.200	Totaal	6.200

Toelichting

Het aantal uitstaande aandelen bedraagt: $400.000 / 10 = 40.000$

De marktwaarde van het eigen vermogen is dan: $40.000 \times 120 = 4.800.000$

Over het krediet in rekening courant wordt een variabele rente berekend. Hierdoor is de betaalde rente altijd gelijk aan de marktrente en dus ook de marktwaarde gelijk aan de nominale waarde.

Opgave 2

$$WACC = 12\% \times \frac{4.800}{6.200} + 4\% \times 0,75 \times \frac{1.150}{6.200} + 3\% \times 0,75 \times \frac{250}{6.200} = 9,94\%$$

Opgave 3

Vanwege de factor $(1-T_c)$ in de vergelijking voor de WACC zal deze lager worden.

Opgave 4

Bedrijfsresultaat	900.000
Belasting	180.000

NOPLAT	720.000
Afschrijvingen	640.000
Toename debiteuren	-460.000
Toename voorraden	-190.000
Toename vooruitbetaald	-30.000
Toename crediteuren	62.000
Toename te betalen verkoopkosten	70.000
Afname te betalen algemene kosten	-40.000

Operationele kasstroom	772.000
Investeringskasstroom	-2.360.000

Vrije kasstroom	-1.588.000
Uitbetaald dividend	-240.000
Betaalde rente	-100.000
Belastingvoordeel rente	20.000
Aflossing langlopende lening	-200.000
Emissie aandelen	1.300.000

Financieringskasstroom	780.000

Vrije kasstroom	-1.588.000
Financieringskasstroom	780.000

Mutatie liquide middelen	-808.000

Opgave 5

(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
Belasting	-2.000	-3.000	-3.500	-4.000	-4.125
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
Vrije kasstroom	3.500	7.500	10.000	11.700	11.975

De vrije kasstromen dienen contant gemaakt te worden tegen de WACC van 9,2%.

Marktwaaarde onderneming kan nu als volgt worden berekend:

$$\frac{3.500.000}{1,092} + \frac{7.500.000}{1,092^2} + \frac{10.000.000}{1,092^3} + \frac{11.700.000}{1,092^4} + \frac{11.975.000}{1,092^5} + \frac{11.000.000}{0,092} \times \frac{1}{1,092^5} = 110.114.000$$

Marktwaaarde van de aandelen ABC : 110.114.000 - 50.000.000 = 60.114.000