

## Opgave 10.5

Een onderneming met een beta van 8% heeft berekend dat haar hurdle rate 12% bedraagt. De onderneming heeft een rendement op het totale vermogen (ROCE) van 11%. De verschaffers van vreemd vermogen eisen een rendement van 6% en de verschaffers van eigen vermogen eisen 14%. Het economic capital van de onderneming is 12 miljoen euro.

- a. Voegt deze onderneming waarde toe voor de verschaffers van eigen vermogen?
- b. Voegt deze onderneming waarde toe voor de verschaffers van vreemd vermogen?
- c. Wat is de economic profit van deze onderneming?
- d. Wat kan de onderneming proberen te doen met de verhouding vreemd vermogen / eigen vermogen om de economic profit te verhogen?
- e. De onderneming wil door middel van een overname haar rendement op het niveau van de hurdle rate brengen. De onderneming overweegt om een andere onderneming over te nemen met een economic capital van 8 miljoen euro. Wat zou het rendement op het totale vermogen van deze onderneming moeten zijn om het doel te bereiken?
- f. Het werkkapitaal van deze onderneming bedraagt op dit moment 2 miljoen. De kosten van het werkkapitaal zijn 6%. Wat zou het rendement op het totale vermogen zijn als de onderneming erin slaagt om het werkkapitaal te verlagen naar 1 miljoen door efficiënter te werken?
- g. Wat is de economic profit van de onderneming na de efficiëncyslag?