

Opgave 12.9

MachineTec NV is een groep industriële ondernemingen die gespecialiseerd is in het vervaardigen van machineaccessoires.

Per 1 januari 2012 is de boekwaardebalans (bedragen * € 1) bekend.

Activa		Passiva	
Vaste activa	100	Eigen vermogen	25
Vorraden	25	Obligatielening	25
Debiteuren	25	Rekening-courant bank	25
Liquide middelen	<u>0</u>	Crediteuren	<u>75</u>
Totaal	150	Totaal	150

Het aandelenvermogen bestaat uit 25 miljoen aandelen. De winst na belasting is in 2011 € 20 miljoen. Het dividendbeleid is zodanig dat 70% van de winst na belasting wordt uitgekeerd in de vorm van contant dividend. Verwacht wordt dat het dividend ieder jaar met 4% groeit. De kostenvoet van het eigen vermogen op 1 januari 2012 is 10%. De winst over het afgelopen boekjaar bedroeg 30 miljoen euro.

- Bereken voor 2012 het verwachte dividend per aandeel (afroonden op hele eurocenten) en bereken met behulp van het dividend growth-model de marktwaarde van het eigen vermogen op 1 januari 2012.
- Als de koers-winst verhouding van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen 8 is, wat is dan de waarde van de onderneming volgens de koers-winstmethode?