

Opgave 6.4

De onderneming Borgstra N.V. is een Nederlandse onderneming die zich bezighoudt met de dienstverlening aan de off-shore olie- en gasindustrie in Europa, het Midden Oosten en Azië. Haar diensten bestaan uit het aanbieden van opslagcapaciteit, terminals voor het laden en lossen van tankers en (floating) productiefaciliteiten.

De aandelen van Borgstra N.V. worden verhandeld aan de Euronext Amsterdam. Per ultimo 2014 noteert het aandeel een koers van € 25,00. Eveneens per ultimo 2014 gelden de volgende gegevens: het verwachte rendement op de marktportefeuille bedraagt 10% per jaar, de risicovrije rentevoet bedraagt 5,5% per jaar, en de bèta van het aandeel Borgstra N.V. is gelijk aan 1,2.

De opslag voor het algemeen marktrisico is 2%, de kleinschaligheidsopslag van 0,5% en voor specifieke risico's een opslag van 3%.

a.

Bereken met behulp van het Capital Asset Pricing Model (CAPM) het door beleggers geëiste rendement van het aandeel Borgstra N.V..

b.

Bereken met behulp van de build-upmethode het door beleggers geëiste rendement van het aandeel Borgstra N.V..

c.

De bèta geeft zowel uitdrukking van het bedrijfsrisico als van het financieel risico. Geef van beide risico's een omschrijving en geef tevens van beide risico's een voorbeeld hoe een onderneming deze risico's kan verlagen.