

## Opgave 8.5

Een onderneming overweegt een obligatielening uitgeven met een looptijd van 10 jaar. Het rendement op staatsleningen met een looptijd van 10 jaar is op dat moment 1,7%. Voorafgaande aan de emissie informeert de bank welke kredietopslag beleggers eisen voor deze onderneming. De beleggers geven daarbij aan dat zij een kredietopslag van 2,4% eisen.

- a. Van welke factoren hangt de door beleggers gehanteerde kredietopslag af?
- b. Welke coupon stelt de bank die de boliagtielening begeleidt vast voor de obligatielening?

Tussen het vaststellen van de couponrente en de datum waarop de obligatie wordt uitgegeven komt de onderneming ongunstig in het nieuws. Bovendien is het algemene niveau van de kapitaalmarktrente gestegen. Beleggers eisen nu een rendement van 4,7% op de obligatielening. De onderneming besluit de emissie toch door te zetten.

- c. Wat is de emissiekoers van de obligatie?

Na een jaar daalt het door beleggers verlangde rendement naar 3,9%.

- d. Bereken de koers na een jaar bij het dan geldende rendement.
- e. Verklaar wat er als gevolg van een rentestijging gebeurt met de toekomstige cash flows van de obligatie en met de contante waarde van deze toekomstige cash flows.