

## Opgave 9.1

Een onderneming beschikt over de volgende gegevens met betrekking tot haar vermogenspositie:

- Aantal uitstaande aandelen op de beurs: 4.000.000. Beurskoers is 80 euro.
- Uitstaande obligatielening: 200.000 obligaties met een nominale waarde van 1.000 euro tegen een koers van 98,5%
- Banklening van 100 miljoen met een resterende looptijd van 2 jaar en een vast rentepercentage van 4% terwijl de huidige markttrente 5% is.

a. Bereken de marktwaarde van elk van alle vermogensonderdelen.

Ga voor het vervolg van deze vraag uit van de volgende marktwaardes:

- Eigen vermogen 300 miljoen
- Obligatielening 200 miljoen
- Banklening 100 miljoen

De verschaffers van vreemd vermogen eisen een rendement van 5% en de verschaffers van eigen vermogen eisen een rendement van 12%. DE RTV van deze onderneming is 9,5%.

- b. Wat is de WACC van deze onderneming?
- c. Wat is het hefboomeffect van deze onderneming?
- d. Wat is de rentabiliteit van het eigen vermogen van deze onderneming?
- e. Wat is de WACC bij een hefboom van 2 als de verschaffers van vreemd vermogen dan een rendement van 6% eisen?
- f. Wat is dan de rentabiliteit van het eigen vermogen?