

Opgave 9.10

Een onderneming heeft een aandelen beta van 2. De risicovrije kostenvoet is 2% en het rendement op de marktportefeuille is 7%. De belastingdruk is 0%.

- a. Wat is de WACC van deze onderneming wanneer zij zich volledig met eigen vermogen financiert?
- b. Wat is de leveraged beta wanneer de onderneming zich voor respectievelijk 20%, 50% en 80% met vreemd vermogen financiert?
- c. Wat is het door aandeelhouders geëiste rendement bij deze verschillende vermogensverhoudingen?

Volgens sommige economen (Miller en Modigliani) geeft de WACC het risico van de resultaten van een onderneming aan. Dit risico verandert niet als de vermogensverhoudingen veranderen. Hun theorie is dan ook dat de WACC gelijk blijft ongeacht de vermogensstructuur van een onderneming. Hierbij houden zij geen rekening met het belastingvoordeel op vreemd vermogen.

- d. Wat is volgens de theorie van Miller-Modigliani de kostenvoet van vreemd vermogen wanneer de onderneming zich voor respectievelijk 20%, 50% en 80% met vreemd vermogen financiert?
- e. Wat kunnen redenen zijn waarom de onderneming zich toch deels met vreemd vermogen financiert ook al zou de theorie van Miller-Modigliani in werkelijkheid opgeld doen?