

OPGAVE 9.8

Onderneming MAX B.V. is geheel met eigen vermogen gefinancierd. Jaarlijks genereert de onderneming een bedrijfsresultaat van € 600.000 waarbij de afschrijvingen gelijk zijn aan de investeringen. De winst wordt jaarlijks in haar geheel als dividend uitgekeerd.

De onderneming is beursgenoteerd en heeft in de markt 300.000 aandelen uitstaan met een nominale waarde van € 5. De koers van het aandeel bedraagt eind 2008 € 20.

We veronderstellen dat er geen sprake is van belastingen.

- 1 Bereken de kostenvoet van het eigen vermogen van MAX B.V. eind 2008.
- 2 Bereken de vermogenskostenvoet van MAX B.V. eind 2008.

MAX B.V. krijgt van een financieel adviseur het advies de onderneming gedeeltelijk met vreemd vermogen te financieren. Er kan daartoe een lening worden afgesloten van € 1.000.000 waarvan de opbrengst wordt aangewend om eigen aandelen in te kopen. Het rentepercentage van de lening bedraagt 4 %.

- 3 Bereken de waarde van het eigen vermogen van MAX B.V. als de geadviseerde aanpassing van de financieringsstructuur eind 2008 wordt doorgevoerd.

Stel dat in 2008 belastingheffing wordt ingevoerd en dat – als gevolg daarvan – over de winst van MAX B.V. 25 % belasting moet worden betaald.

- 4 Bereken de waarde van het eigen vermogen van MAX B.V. eind 2008 waarbij u rekening houdt met de belastingheffing en u ervan uitgaat dat het advies over de aanpassing van de financieringsstructuur wordt opgevolgd.