

Opgave 9.9

De volgende gegevens zijn bekend over de markt en over onderneming Floxit.

Risicovrij rentevoet = 3%

Rendement op de marktportefeuille is 8%

β onderneming Floxit = 1,6

Kostenvoet vreemd vermogen Floxit 6%

Tarief VPB = 30%

- a. Welk rendement eisen beleggers voor Floxit als de onderneming geheel met eigen vermogen wordt gefinancierd?
- b. Bereken het hefboomeffect als Floxit besluit om zich voor 60% met vreemd vermogen te financieren (ga ervan uit dat de KVV gelijk blijft).
- c. Wat is de leveraged β bij de nieuwe vermogensstructuur?
- d. Welk rendement eisen beleggers volgens de theorie van de leveraged β bij de nieuwe vermogensverhoudingen?
- e. Wat kan je zeggen over het gerealiseerde rendement op eigen vermogen en het geëiste rendement na het vervangen van een deel van het eigen vermogen door vreemd vermogen? Zijn de aandeelhouders blij met de keuze van de onderneming om vreemd vermogen in te zetten?
- f. Wat is de WACC van de onderneming na het vervangen van een deel van het eigen vermogen door vreemd vermogen (uitgaande van een gelijkblijvende KEV)?
- g. Op zich lijkt het erop dat door het inzetten van steeds meer vreemd vermogen de WACC daalt. Wat gebeurt er echter met het rendement dat verschaffers van vreemd vermogen eisen naarmate een onderneming zich financiert met een hogere hefboom?
- h. Welk rendement zouden verschaffers van vreemd vermogen eisen wanneer Floxit voor 100% met vreemd vermogen zou worden gefinancierd?