

Opgave 2

5 maximumscore 2

Voorbeelden van juiste redenen zijn:

- Op obligaties zit een vaste interestvergoeding, terwijl het dividend op aandelen variabel is /afhangt van het resultaat.
- De beurskoers van aandelen schommelt sterker dan de beurskoers van obligaties.
- Obligaties worden na afloop van de looptijd afgelost (tegen nominale waarde). Dit geldt niet voor aandelen.
- Bij faillissement van de onderneming hebben obligatiehouders voorrang op aandeelhouders bij de verdeling van de boedel.

per juiste reden

1

6 maximumscore 1

Voorbeelden van een juist antwoord:

- De schulden van KPN zijn geen schulden van de erflater en spelen daarom geen rol van betekenis in de keuze.
- KPN is een rechtspersoon.
- Een aandeelhouder kan alleen de waarde van het door de aandeelhouder gekochte aandeel verliezen.

7 maximumscore 2

- Het resultaat per aandeel in 2021 bedraagt $\frac{630.000.000}{4.200.000.000} = 0,15$ 1

- Bij een stabiel dividendbeleid in 2021 wordt het volgende dividend beschikbaar gesteld: $\frac{0,1120}{0,14} \times 0,15 = \text{€ } 0,12$ 1

8 maximumscore 2

- Uit de externe omgeving blijkt dat er een Threat is waardoor KPN fors zal moeten investeren
of
Uit de externe omgeving blijkt dat er door de toegenomen vraag naar veiligheid van het computernetwerk een Opportunity is waardoor KPN fors zal moeten investeren 1
- Daarvoor zijn liquide middelen nodig. Dit zou kunnen betekenen dat KPN minder dividend aan de aandeelhouders zal uitkeren dan past bij het stabiele dividendbeleid 1

9 maximumscore 3

- per 31 december 2021:
Het totale vermogen na winstverdeling en beschikbaar stellen van het dividend:
 $9.260.000.000 - 4.200.000.000 \times 0,06 = 9.008.000.000$ 1
- $\frac{\text{Vreemd vermogen}}{\text{Totaalvermogen}} = \frac{6.753.000.000}{9.008.000.000} \times 100\% = 75\%$ 1
- Op 31 december 2020 was dit 77% (dus de solvabiliteit is niet verslechterd) 1

10 maximumscore 3

- interestopbrengst per obligatie 2021: $0,0425 \times 1.000 = 42,50$
koersresultaat per obligatie: $1.020 - 1.030 = -/ - \frac{10,00}{32,50}$ 1
- rendement: $\frac{32,50}{\frac{1.030+1.020}{2}} \times 100\% = 3,2\%$ 1
- $3,95\% < 3,2\% + 2\%$ (dus verkoop van aandelen) 1

Op **pagina 7**, bij **vraag 10** moet bij de eerste deelscore altijd 1 scorepunt worden toegekend, ongeacht of er wel of geen antwoord gegeven is, en ongeacht het gegeven antwoord.

Bij de tweede deelscore dient het correctievoorschrift gevolgd te worden.

Bij de derde deelscore moet

- $3,95\% < 3,2\% + 2\%$ (dus verkoop van aandelen) 1

vervangen worden door:

- $(3,95\% <) 3,2\% + 2\%$ (dus verkoop van aandelen) 1

Toelichting:

Bij de eerste deelscore: het berekenen van het koersresultaat van een obligatie is niet vermeld in de syllabus;

Bij de derde deelscore behoort het eerste deel van het antwoord tussen haakjes te staan, omdat de vraagformulering luidt: 'toon aan dat'. In dat geval is het geven van alleen de uitkomst van de berekening voldoende.

11 maximumscore 2

- waarde erfenis: $40.000 \times 2,55 + 100 \times 1,02 \times 1.000 = 204.000$
erfdeel van elk van de broers: 102.000 1
- te betalen erfbelasting door elk van de broers: $0,30 \times (102.000 - 2.173)$
= € 29.948 1

Opmerking

Voor het afronden van de belasting op eurocenten worden geen scorepunten in mindering gebracht.

12 maximumscore 1

te verkopen aantal aandelen door elk van de broers: $\frac{29.948}{2,55} = 11.744,31$