

Opgave 4

De heer H. Vrieling heeft op aanraden van een beleggingsadviesbureau een gewoon aandeel Verdonk nv gekocht. In het aankoopadvies stond dat het aandeel op de beurs sterk is ondergewaardeerd.

Na publicatie van het jaarverslag over 2022 vraagt hij zich in januari 2023 af of hij er wel goed aan gedaan heeft om gewone aandelen Verdonk te kopen. Om deze vraag te beantwoorden, wil hij het behaalde rendement op zijn aandelen Verdonk bepalen. Hij gaat hierbij uit van het dividendvoorstel over 2022 van de directie. Hij gaat hierbij uit van de onderstaande gegevens.

debet	Balans Verdonk nv per 31 december 2022 (bedragen in euro)		credit
Licenties	500.000	Geplaatst aandelenkapitaal	850.000
Gebouwen	1.200.000	Reserves	1.085.000
Inventaris	750.000	Resultaat 2022 na winstbelasting	50.000
Voorraden	1.075.000	3% Hypothecaire lening	680.000
Debiteuren	698.000	5% Onderhandse lening	800.000
		Crediteuren	680.000
		Bank	<u>78.000</u>
	<u>4.223.000</u>		4.223.000

Toelichting op de balans

Het geplaatste aandelenkapitaal van Verdonk is als volgt verdeeld:

- preferent aandelenkapitaal € 250.000
- gewoon aandelenkapitaal € 600.000

De nominale waarde van een preferent aandeel is € 100; die van een gewoon aandeel € 25.

Voorstel directie verdeling resultaat 2022

De directie stelt voor het resultaat over 2022 na winstbelasting als volgt te verdelen:

- Per preferent aandeel wordt € 8 cashdividend ter beschikking gesteld;
- Per gewoon aandeel wordt € 0,50 aan dividend ter beschikking gesteld. Hiervan wordt € 0,425 in de vorm van stockdividend en € 0,075 per aandeel in contanten ter beschikking gesteld;
- De rest wordt gereserveerd.

Overige gegevens

De heer Vrieling koopt op 1 januari 2022 een aandeel Verdonk voor € 28,75 op de beurs. Hij verkoopt dit aandeel op 31 december 2022 voor € 26,35. De dividendbelasting is 15%. De gemiddelde beurskoers wordt berekend op basis van het ongewogen gemiddelde.

- 2p **18** Bereken de toename van de reserves van Verdonk als gevolg van de verdeling van het resultaat van 2022.
- 2p **19** Bereken de verandering van het banksaldo van Verdonk door de betaling van het netto cashdividend en de totale dividendbelasting.
- 2p **20** Bereken het totale beleggersrendement van de heer Vrieling op de gewone aandelen Verdonk in 2022 op basis van de gemiddelde beurskoers over 2022 in ten minste één decimaal.

Op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt het voorstel van de directie om dividend beschikbaar te stellen goedgekeurd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

- 1p **21** Noem een andere bevoegdheid van de Algemene vergadering van Aandeelhouders dan het vaststellen van de hoogte van het dividend.

De liquiditeit op basis van de quick ratio van Verdonk is al laag en zal in 2023 nog verder dalen door het ter beschikking stellen van extra cashdividend. Op termijn kan dit zeer negatieve gevolgen hebben voor de aandeelhouders.

- 2p **22** Leg uit waarom de quick ratio van Verdonk daalt door het beschikbaar stellen van cash dividend. Betrek in het antwoord zowel de teller als de noemer.

Verdonk wil de liquiditeit op basis van de quick ratio op korte termijn verbeteren door het aantrekken van nieuw eigen vermogen door een openbare emissie van aandelen.

- 2p **23** Leg uit dat het aantrekken van nieuw eigen vermogen door een openbare aandelenemissie negatieve gevolgen kan hebben voor het toekomstige beleggersrendement van de aandeelhouders van gewone aandelen. Betrek in het antwoord zowel de teller als de noemer.