# De NV

**Vermogensmarkt**

* Geldmarkt: vermogen voor een termijn korter dan een jaar
* Kapitaalmarkt: permanent vermogen en vermogen voor een termijn langer dan een jaar
  + Openbare kapitaalmarkt: 1 geldnemer en veel geldgevers
  + Onderhandse kapitaalmarkt: 1 geldnemer en 1 geldgever

**Bestuur**

* Directie
* Algemene vergadering van aandeelhouders
* Raad van commissarissen
* Ondernemingsraad

Macht kan bij een kleine groep aandeelhouders worden gehouden:

* Prioriteitsaandelen: alleen dezelfde aandelen geven bepaalde zeggenschapsrechten
* Certificaten uitbrengen via administratiekantoor: geven geen zeggenschapsrecht

**Preferente aandelen**

Voorkeursbehandeling bij:

* Uitkering dividend
  + Vast percentage
  + Winstdelende aandelen: recht op deel van de overwinst (winst die over is nadat alle aandeelhouders primair dividend hebben ontvangen)
  + Cumulatieve aandelen: als er in een jaar te weinig dividend is uitgekeerd, wordt dat later alsnog gedaan
* Uitkering bij liquidatie
  + Voorrang op gewone aandeelhouders
* Zeggenschap
  + Prioriteitsaandelen: extra zeggenschap
  + Oprichtersbewijzen: deel in nettowinst, maar geen zeggenschap of beurswaarde
  + Certificaten van aandelen
  + Aandelen op naam: naam bekend
  + Aandelen aan toonder: naam niet bekend

**Aandelenemissie**

Deze bedragen zijn nominaal:

Maatschappelijk aandelenvermogen: bedrag waarvoor maximaal aandelen uitgegeven kunnen worden

Aandelen in portefeuille: aandelen die nog niet geplaatst zijn

Geplaatst aandelenvermogen: bedrag waarvoor werkelijk aandelen zijn uitgegeven

* Aandelenemissie a pari: voor de nominale waarde
* Aandelenemissie boven pari: voor meer dan de nominale waarde, agio ontstaat
* Aandelenemissie beneden pari: voor minder dan de nominale waarde, disagio ontstaat

**Winstverdeling**

* Bonussen / tantièmes voor het personeel
* Fiscus
  + 20% vennootschapsbelasting over eerste €200.000
  + 25% vennootschapsbelasting over de resterende winst
* Aandeelhouders
  + netto dividend = bruto dividend – 15% dividendbelasting
* Reserveren

Cashdividend: in geld

Stockdividend: in aandelen

De dividendbelasting over het totale dividend gaat van het cashdividend af.

dividendpercentage = bruto dividend per aandeel / nominale waarde van een aandeel x 100% = bruto dividend / nominaal geplaatst aandelenkapitaal x 100%

dividendrendement = bruto dividend per aandeel / beurskoers per aandeel x 100%

intrinsieke waarde = eigen vermogen / aantal geplaatste aandelen

**Reserveren**

Winstreserves: ontstaan door inhouden winst

Statutaire reserve: vastgelegd in statuten

Wettelijke reserve: wettelijk verplicht

Reserve geactiveerde kosten: kosten die over meerdere jaren worden uitgespreid en waarover wordt afgeschreven

Herwaarderingsreserve: rekening houden met prijsveranderingen van vaste activa (vervangingswaardetheorie = waarderen vaste activa o.b.v. actuele waarde)

Berekenen: procentuele verandering aanschafprijs berekenen, de boekwaarde keer dit percentage doen, de stijging is de herwaarderingsreserve

Bestemmingsreserve: bestemming ligt vast

Agioreserve: uitgifte van aandelen boven pari

Redenen om te reserveren:

* Financieren expansie van de nv (interne financiering)
* Aflossing vreemd vermogen
* Vergroting weerstandsvermogen
* Dividendstabilisatie

Aanwending reserves:

* Investeren: kapitaalgoederen aanschaffen om goederen en diensten te produceren
* Beleggen: activa aanschaffen om een waardestijging te behalen
* Aflossen vreemd vermogen

Als de reserve wordt aangewend, neemt het bedrag van de reserve over het algemeen niet af. Alleen de dividendreserve neemt af als hieruit dividend wordt uitgekeerd.

**Voorzieningen**

Toekomstige uitgaven waarvan tijdstip en omvang onbekend zijn (bv. onderhoud). Behoort tot het vreemd vermogen, maar is geen schuld.

**Obligaties**

|  |  |
| --- | --- |
| **Obligatie** | **Aandeel** |
| Schuldbewijs | Eigendomsbewijs |
| Interest | Dividend |
| Risicomijdend: altijd vaste interestpercentage | Risicodragend: dividend afhankelijk van winst |
| Weinig koersschommeling: opbrengst ligt vast, niet afhankelijk van winst | Veel koersschommeling: opbrengst afhankelijk van winstverwachting, volledig afhankelijk van beurs |

* Plaatsen van obligaties a pari: voor de nominale waarde
* Plaatsen van obligaties boven pari: voor meer dan de nominale waarde
* Plaatsen van obligaties beneden pari: voor minder dan de nominale waarde

De koers bij uitgifte is afhankelijk van het interestpercentage op de kapitaalmarkt.

Tegen welke koers obligatie kopen?

* jaarlijkse opbrengst obligatie berekenen
* contante waarde interestopbrengsten obligatie berekenen o.b.v. interestvoet kapitaalmarkt
* jaarlijkse opbrengst spaarrekening berekenen
* contante waarde interestopbrengsten spaarrekening berekenen o.b.v. interestvoet kapitaalmarkt
* verschil berekenen
  + cw obligatie hoger? 🡪 nominale waarde vermeerderen met verschil
  + cw obligatie lager? 🡪 nominale waarde vermeerderen met verschil

Converteerbare obligatielening: obligaties die kunnen worden omgezet in aandelen

**Activa**

Materiële vaste activa: tastbaar

Immateriële vaste activa: niet tastbaar

* Geactiveerde kosten
* Goodwill: extra vergoeding bovenop de eigenlijke waarde die wordt betaald bij overname van een onderneming voor bv. de vaste klantenkring
* Concessies: bepaalde rechten
* Vergunningen

Financiële vaste activa: uitgeleend geld, aandelen voor zeggenschap (deelneming)

Vlottende activa: niet-actieve aandelen, gereed product (eindproducten), grond- en hulpstoffen, onderhanden werk (producten die nog niet klaar zijn)

Liquide activa: actieve aandelen

Bij overname van een bedrijf ontstaat een moeder- en een dochtermaatschappij.

Bij een fusie smelten twee ondernemingen samen. Er wordt een houdstermaatschappij / holding company opgericht die de aandelen van de twee onderneming koopt.

Groepsmaatschappij: ondernemingen die economisch een eenheid vormen, waarbij de moedermaatschappij een meerderheidsdeelneming heeft

Geconsolideerde jaarrekening: samenvoegen balansen en resultatenrekeningen, waarbij onderlinge vorderingen en schulden worden weggestreept

**Kengetallen**

Liquiditeit: mate waarin een onderneming in staat is om op korte termijn haar kort vreemd vermogen af te betalen

current ratio = (LA + VLA) / KVV (theoretische norm: 1, praktische norm: 1,5)

werkkapitaal / working capital = LA + VLA – KVV (norm: 0)

working capital ratio = (LA + VLA - KVV) / KVV = current ratio – 1 (theoretische norm: 0, praktische norm: 1,5)

quick ratio (liquiditeit op zeer korte termijn) = (LA + VLA – voorraden) / KVV (norm: 1)

Solvabiliteit: mate waarin een onderneming in staat is om aan al haar verplichtingen te voldoen bij liquidatie

solvabiliteit = TV / VV (theoretische norm: 1, praktische norm: 1,5)

solvabiliteit (debt ratio) = EV / VV (theoretische norm: 0, praktische norm: 0,5)

Liquidatiefictie: situatie waarbij de solvabiliteit eigenlijk te hoog wordt ingeschat, omdat de activa minder waard zijn bij liquidatie (oplossing: liquidatiebalans)

Rentabiliteit: verhouding tussen vermogen en het inkomen dat daaruit voortkomt

REV = (nettowinst) / GEV x 100%

RTV = (nettowinst + interestkosten) / GTV x 100%

Bij een eenmanszaak geldt:

REV = (nettowinst – ondernemersloon) / GEV x 100%

RTV (nettowinst – ondernemersloon + interestkosten) / GTV x 100%

De nettowinst is immers niet alleen beloning voor het beschikbaar stellen van eigen vermogen, maar ook voor de verrichte arbeid.

**Hefboomeffect**

|  |  |
| --- | --- |
| Gunstig hefboomeffect | Ongunstig hefboomeffect |
| RTV > IVV | RTV < IVV |
| REV > RTV | REV < RTV |
| EV vervangen door VV | VV vervangen door EV |

Bij een gunstig hefboomeffect wordt er meer verdiend door het vreemd vermogen dan dat het kost (RTV > IVV). Deze verdiensten op het vreemd vermogen worden overgeheveld naar de verschaffers van eigen vermogen (REV > RTV).

Hefboomformule: REV = RTV + (RTV - IVV) x (VV / EV)

interestmarge = RTV – IVV

hefboomfactor = VV / EV

hefboomeffect = (RTV - IVV) x (VV / EV) = REV – RTV

**Cashflow**

Niet gevoelig voor afschrijvingsmethode.

cashflow = nettowinst na belasting + afschrijvingen