H11; Eigen vermogen

§11.1 Aandelenvermogen

Aandelenvermogen = **permanent vermogen.**

Eigen vermogen vormt buffer om mogelijke verliezen op te vangen 🡪 **garantiefunctie**

De onderneming komt aan aandelenvermogen door aandelen uit te geven. 🡪 de aandelen worden geplaatst (verkocht).

Aandelen uitgeven = **emitteren**

**Aandeel(bewijs) =** waardepapier, een bewijs van deelname in het aandelenvermogen van een NV.

Aandeelbewijs bestaat ui 2 delen: **mantel & dividendblad.**

**Mantel =** het eigenlijke aandeel, hierop staan de belangrijkste gegevens vermeldt. Zoals :

* Naam NV + plaats vesting
* Nominale waarde aandeel
* Maatschappelijk aandeelvermogen
* Nummer van het aandeel.

Bij aandeel maken we onderscheid tussen **nominale waarde** en **koerswaarde.**

**Nominale waarde =** het bedrag dat op het aandeel staat vermeldt.

De nominale waarde kan van onderneming tot onderneming verschillen.

Deze nominale waarde is meestal niet het bedrag wat je voor het aandeel moet betalen.

Op de effectenbeurs komt onder invloed van vraag & aanbod een prijs (beurskoers) tot stand.

**Koerswaarde =** het bedrag dat je voor het aandeel moet betalen als je het wilt kopen.

Wanneer een NV/BV winst heeft gemaakt ontvangen de aandeelhouders een gedeelte van de winst 🡪 **dividend.**

De aandeelhouder kan een dividendbewijs van zijn dividendblad afknippen en dit inleveren bij de nv, bank of wat gebruikelijk is. Hij krijgt dan het bedrag waar hij recht op heeft contant uitgekeerd.

**Tegenwoordig** worden bijna alle transacties met effecten via de bankrekening afgehandeld.

Veel beleggers hebben hun aandelen bij de bank in bewaring gegeven 🡪 dividend automatisch bijgeschreven.

Centrum voor Fondsenadministratie 🡪 opgericht door banken waar de effecten worden bewaard en geregistreerd.

Wanneer een onderneming het aandelenvermogen wil uitbreiden, besluiten ze tot een emissie van aandelen. De onderneming stelt de emissiekoers vast.

**Emissie koers =** de prijs (koers) waar tegen het publiek/de institutionele beleggers de nieuwe aandelen kunnen kopen.

Aandelenvermogen, 2 begrippen in BV/NV:

* Maatschappelijk aandelenvermogen (statutair aandelenvermogen) (MAV)
* Geplaatst aandelenvermogen (GAV)

**Maatschappelijk aandelenvermogen =** het totaalbedrag dat de onderneming aan nominaal aandelenvermogen nodig denkt te hebben.

MAV geeft aan tot welk bedrag een onderneming maximaal aan aandelen mag uitgeven,.

Dit bedrag staat ook in de statuten vermeldt. Later toch meer aandelen uitgeven 🡪 statuten wijzigen.

Statuten 🡪 voorschriften waaraan de BV/NV zich moet houden.

**Geplaats aandelenvermogen =** MAV – het bedrag van de niet-uitgegeven aandelen.

**Niet-uitgegeven aandelen =** NV ; aandelen portefeuille / BV; ongeplaatst aandelenvermogen.

MAV 10.000 aandelen 🡪 €10,- nominaal = € 100.000,-

Aandelen in portefeuille 4.000 aandelen 🡪 €10,- ‘ ’ = € 40.000,- -

GAV 6.000 aandelen 🡪 €10,- ‘ ’ = € 60.000,-

Aandelenvermogen op balans is het GAV.

Een belegger koopt vaak aandelen omdat hij verwacht er aan te verdienen.

Als de BV/NV winst maakt, ontvangt de aandeelhouder jaarlijks dividend.

Als waarde van de aandelen stijgen maakt te aandeelhouder koerswinst 🡪 voordeel aandeelhouder.

Soms dividend laag , maar wel grote winsten 🡪 veel winst wordt dan **gereserveerd** (in de onderneming gehouden.) 🡪 waarde onderneming en daarmee de waarde van de aandelen neemt sneller toe dan wanneer er hoge winstuitkeringen zouden plaatsvinden.

**Dividend** soms berekent als percentage van de nominale waarde van het aandeel.

Koersen kunnen dalen 🡪 belegger lijdt bij verkoop van zijn aandelen verlies.

Hoge beurskoers 🡪 het gaat goed met de onderneming.

Directieleden + commissarissen hebben ook belang bij de beurskoers. Omdat zij vaak een gedeelte van de winst als tantième ontvangen. De laatste jaren is er ook een optieregeling bijgekomen

**Commissarissen =** personen die toezicht houden op de directie en advies geven.

**Tantième =** een winstuitkering voor commissarissen en personeelsleden, met name directieleden.

**Optieregeling =** directieleden hebben het recht om over een aantal jaren een aantal aandelen te kopen tegen een koers(prijs) die NU wordt vastgelegd. Mocht de koers stijgen, dan kopen ze hun aandelen op dat moment tegen een lagere koers en verkopen ze tegen een hogere beurskoers

Soms ontvangen de werknemers ook een optie, meestal alleen gedeelte van de winst. Dus de hele onderneming heeft baat bij een goede beurskoers.

Zelfs leveranciers + afnemers hebben belang erbij dat het goed gaat in een onderneming.

Leveranciers 🡪 hoeven niet bang te zijn dat ze niet betaald worden.

Afnemers 🡪 zijn er zeker van dat de bestelde artikelen ook geleverd worden.

§11.2 Preferent aandelenvermogen

**Preferente aandelen =** aandelen die op een bepaald gebied voorrang hebben op gewone aandelen.

De preferentie kan betrekking hebben op

* De winstuitkering
* De zeggenschap
* De uitkering bij liquidatie

**Winstuitkering**

De BV/NV keert bij winstpreferentie eerst aan de houders van preferente aandelen het dividend uit waarop ze recht hebben, pas daarna keert ze dividend uit aan de houders van gewone aandelen.

Voorbeeld: 8% preferent aandelen vermogen van 200.000 = 16.000,-

Dir wordt van de winst afgetrokken. De overige aandeelhouders krijgen een percentage van de overige winst.

**Op de balans** wordt een **aparte rekening** voor Preferent aandelenvermogen opgenomen.

**Zeggenschap**

Preferentie heeft betrekking op zeggenschap 🡪 het recht van de houders van preferente aandelen om een bindende voordracht van 2 personen voor de benoeming van een bestuurslid op te stellen.

Uit deze voordracht moeten de houders van gewone aandelen een keuze maken.

Deze preferente aandelen worden ook wel **prioriteitsaandelen** genoemd, deze aandelen staan ook op naam.

Het is de bedoeling dat een kleine groep mensen deze aandelen in bezit houd(bijv. oprichters). Deze groep houdt dan de leiding van de NV in handen.

**Uitkering bij liquidatie**

Wanneer een onderneming wordt opgeheven (geliquideerd) krijgen de verschaffer van vreemd vermogen eerder hun geld terug dan de eigenaren (aandeelhouders) van de BV/NV.

Zijn er aandelen met preferentie 🡪 houders van deze aandelen ontvangen eerder hun geld terug dan de gewone aandeelhouders.

**Nadelen voor gewone aandeelhouder t.o.v. preferente aandeelhouders.**

* Bij liquidatie ontvangen ze pas geld, nadat de preferente aandeelhouders hun volledige vermogensdeelname hebben teruggekregen.
* Gewone aandelen zijn meestal duurder dan preferente aandelen.
* De zeggenschap van de houder van gewone aandelen kan erg worden beperkt doordat preferente aandelen worden uitgegeven.

De houders van aandelen beschikken via de AVA over veel bevoegdheden die niet aan het bestuur of RvC zijn toegewezen.

**Voordelen voor de onderneming** aan het gewone aandelenvermogen t.o.v. preferent aandelenvermogen.

* Opbrengst bij plaatsing gewone aandelen is in het algemeen hoger dan opbrengst bij plaatsing preferente aandelen.
* De houders van gewone aandelen bemoeien zich niet of nauwelijks met het beleid van de NV. De aandeelhouders bezoeken meestal de Algemene ledenvergadering niet.

Voorstel van directie op deze vergadering om deel van de winst te reserveren 🡪 wordt meestal in AVA aangenomen. 🡪 NV krijgt mogelijkheid, mede door dit gereserveerde geld, de onderneming uit te breiden.

**Nadelen voor de onderneming**

* Wanneer het slecht gaat, zou het kunnen dat met nieuw vermogen onderneming kan redden. Maar nieuwe aandeelhouders zijn niet bereidt dat tegen dezelfde voorwaarden te doen als waartegen in het verleden vermogen is ingebracht. Wel bereid wanneer er bepaalde preferenties tegen overstaan.
* Door preferent aandelenvermogen uit te geven wordt het lastig om nog gewoon aandelenvermogen aan te trekken.

§11.3 Emissie van aandelen

Als een nv nieuwe aandelen uitbrengt, laat zij dit weten via een paar belangrijke dagbladen en internet.

Meer informatie staat in de prospectus.

In prospectus komt volgende aan bod:

* Doel emissie 🡪 waarvoor aan te trekken financiële middelen nodig zijn.
* Over zicht bedrijfsresultaten uit verleden en toekomstverwachtingen.
* Winstverdeling zoals die in statuten staat.
* De prijs/koers waartegen de aandelen geplaats worden.
* Datum waarop aandelen kunnen worden afgehaald en moeten worden betaald. (meeste aandeelhouders laten aandelen beheren door bank, dus afhalen gebeurt zelden)

Er bestaan verschillende soorten aandelen. Voordat een onderneming aandelen kan uitgeven, moeten ze worden **gecreëerd** 🡪 aandelen worden geregistreerd bij het **Centrum voor Fondsenadministratie**

**Emissiekosten =** kosten die het centrum in rekening brengt + drukkosten aandelen + kosten van de emissieprospectus. (Eenmalige kosten die worden doorberekend voor het plaatsen van de emissie)

NV moet **emissiekoers** vaststellen 🡪 emissiekoers moet lager zijn dan prijs op effectenbeurs. (anders kunnen beleggers ze net zo goed op de effectenbeurs kopen)

In prospectus wordt hoogste en laagste emissiekoers aangegeven, na inschrijving van belegger wordt de **emissiekoers** bekend gemaakt.

**Emissiekoers =** Koers(prijs) van uitgifte.

3 mogelijkheden voor vaststellen emissiekoers  
(Aandelen kunnen **…** geplaats worden):

1. **A pari** = tegen de waarde die op het aandeel is vermeld, nominale waarde.
2. **Boven pari** = voor meer dan de nominale waarde.
3. **Beneden pari** = tegen minder dan nominale waarde.

Boven pari :

**Agio =** het verschil tussen de emissiekoers en de nominale waarde (soort winst). 🡪wordt **agioreserve** op de balans genoemd.

Agio behoort niet tot de winst omdat: EV neemt toe door een storting van aandeelhouders. Winst kan alleen ontstaan door kosten en opbrengsten..

Agioreserve is een onderdeel van het EV van de NV.

Een NV kan aandelen pari uitgeven om de volgende redenen:

* De toekomstverwachtingen van de NV zien er goed uit, aandeelhouders verwachten in toekomst veel dividend te ontvangen 🡪 bereidt meer te betalen.
* Door uitbreiding van aandelen vermogen komen er nieuwe aandeelhouders als mede-eigenaar bij. Aandeelhouders worden mede-eigenaar en daarin ook eigenaar van reeds opgebouwde reserves. 🡪 daarom wordt hogere koers gevraag voor deze aandelen dan de nominale waarde.

Beneden Pari

* In 1 situatie toegestaan; wanneer de NV aandelen overdraagt aan een bank. 🡪 NV niet in staat aandelen a pari of boven pari te plaatsen 🡪 dit doen zij alleen wanneer zij dringend geld nodig hebben.
* Minimumkoers waartegen dan kan worden geplaats 🡪 94% nominale waarde.

**EV van een NV bestaat uit GAV + reserves + winstsaldo(nettowinst).**

Het verschil in EV van voor de uitgifte en na de uitgifte, is gelijk aan de opbrengt van emissie.

Schuld van een NV kan door uitgifte omgezet worden in een tegoed 🡪 NV bespaart nu op rentekosten van bankkrediet.

MAV & aandelen in portefeuille komen ook op de balans. Boven GAV.

§11.4 Reserves

Er bestaan meer reserves dan alleen agioreserve in een NV/BV.

**Reserves =** de reserves zijn gelijk aan dat deel van het eigen vermogen dat aanwezig is boven het Geplaatste Aandelen Vermogen en het winstsaldo.

**1. winstreserve**  🡪 algemeen reserve.

In AVA wordt over winstverdeling beslist en het staat in de statuten.

* **Winst reserve =** dat deel van de winst dat NIET wordt uitgekeerd aan winst gerechtigden, maar in de onderneming blijft.
* Deel van de winst wordt besteed aan tantièmes (bonus voor personeel NV/BV)
* Deel van de winst (±25%) gaat op aan vennootschapsbelasting wat naar de staat gaat.
* Deel van de winst naar dividend voor aandeelhouders.

Door nu als aandeelhouder even afstand te doen van gedeelte van de winst, kan in goede jaren dividend uitkering hoger zijn.

* Door geld in onderneming te houden, kan onderneming groeien. 🡪 kunnen hoge winsten verwacht worden. 🡪 Winst per aandeel zal in toekomst toenemen.
* Onderneming kan het geld ook gebruiken om Vreemd Vermogen af te lossen 🡪 in toekomst kan worden bespaard op rente kosten.

Door dat aandeelhouders nu afzien 🡪 later meer ontvangen en de waarde van hun aandelen stijgt, dat vinden aandeelhouders belangrijker dan dividend.

**2 Agioreserve**

Agioreserve ontstaat doordat aandeelhouders aandelen kopen tegen een hogere prijs dan de nominale waarde.

**3 Herwaarderingsreserve**

Als activa in waarde stijgt, moet dat ook op de Credit kant van de balans te zien zijn. Dus als Debet groter wordt, moet Credit ook groter worden.

We verantwoorden deze waardestijging op de rekening met **herwaarderingsreserve.**

Bijv. gebouw neemt 50.000 toe, dus post herwaarderingsreserve neemt ook met 50.000 toe.

Reserves staan altijd aan credit kant van de balans.

Creditkant 🡪 hierop staat hoe je aan het geld bent gekomen om je bezittingen te financieren.

Debetkant 🡪 de gefinancierde bezittingen.

Bij herwaarderingsreserve staat er op de debet kant 🡪 goederen etc.

Bij winstreserve en agioreserve staat er op debet kant 🡪 een bedrag aan geld

Winstreserve 🡪 het deel wat uit verkopen ontvangen wordt , het deel wat wordt gereserveerd.

Agioreserve 🡪 de bedragen die boven nominale waarde zijn ontvangen.

Veel van deze bedragen zijn waarschijnlijk als gebruikt voor aflossing, investeringen of belegd.

Alleen met de bedragen die in liquide vorm op de debet kant staan, kan de ondernemingen betalingen verrichten.

Redenen om te reserveren:

* **Het vergroten van het weerstandsvermogen van de onderneming**; als een onderneming in goede tijden wat apart legt, kan dat in slechte periode tegenvallers opvangen.

In goede periodes wordt het weerstandvermogen vergroot door reserve vorming.

Vaak niet in liquide middelen, reserves zijn vaak geïnvesteerd in productiemiddelen.

Weerstandsvermogen speelt rol bij verkrijgen Nieuw vreemd vermogen.

Voordat iemand geld verschaft, wil hij weten welk risico hij loopt.

Des te meer EV, des te minder risico een verschaffer heeft dat hij zijn geld niet terug krijgt.

* **Het vervangen van vreemd vermogen door eigen vermogen;** door het reserveren van winst kan een onderneming vreemd vermogen(schulden) aflossen 🡪 Vreemd vermogen wordt EV 🡪 rentekosten in toekomst dalen.
* **Dividendstabilisatie;** in goeie jaren deel van de winst niet uitkeren. Wanneer en geen of weinig winst is kan de onderneming aan de aandeelhouders toch dividend uitkeren.

Het vergroot het vertrouwen van de beleggers in NV, door elk jaar een gelijk dividend percentage uit te keren

* **Uitbreiding;** onderneming reserveert geld om in de toekomst te kunnen groeien en uitbreiden.

Reserves kunnen op volgende manieren minder worden/van de balans verdwijnen:

* Geleden verliezen worden afgeboekt ten laste van de reserves.
* Herwaarderingsreserve neemt af na waarde daling activa.
* Reserve wordt gebruikt voor het doel waarvoor zij gecreëerd is.
* Uit de reserve worden aan de aandeelhouders gratis aandelen (bonusaandelen) uitgekeerd. Meeste vanuit agioreserve (agiobonus)

§11.5 Intrinsieke waarde

**Intrinsieke waarde van een onderneming** = de waarde van de onderneming volgens de balansgegevens.

Je kan dit op 2 manieren berekenen.

1. Intrinsieke waarde = bezittingen – vreemd vermogen(VV).

2. Intrinsieke waarde = eigen vermogen(EV)

Dus EV = bezittingen- schulden (1)

EV = GAV + alle reserves + **winst na belastingen** (2)

**Winst na belastingen =** nettowinst.

Beter om EV na winstverdeling te berekenen

Intrinsieke waarde wordt ook gebruikt bij waarde bepaling van een aandeel op de effectenbeurs.

🡪 intrinsieke waarde onderneming daalt net zoals de intrinsieke waarde van een aandeel.  
Elke mutatie in EV leidt tot verandering intrinsieke waarde.

Op effectenbeurs is intrinsieke waarde niet enige gegeven voor koersvorming.

Wat beïnvloed de koersvorming:

* Toekomstverwachtingen, zowel nationaal en internationaal
* Speculanten
* Geruchten

**Speculanten =** deze mensen proberen winst te behalen door gekochte aandelen tegen een hogere prijs te verkopen.

Intrinsieke waarde aandeel wordt bepaald aan de hand van de balans.

Beurskoers van een aandeel wordt bepaald door de vraag naar en het aanbod van aandelen van de NV.

§11.6 Dividend

Wanneer een NV/BV winst heeft gemaakt, is de winst na vennootschapsbelasting voor de eigenaren(aandeelhouders) naast aandeelhouder zijn er ook andere winst gerechtigden.

**Dividend =**  het deel van de winst dat aan de aandeelhouders wordt uitgekeerd.

**Tantièmes =** datgene wat directieleden & commissarissen uit de winst ontvangen,

**Winstbonus =** het deel van de winst dat de werknemers ontvangen.

Aandeelhouders ontvangen het dividend bedrag door een dividend bewijs in te leveren. De bank is hier bemiddelaar.

**Het dividendpercentage dat de aandeelhouders ontvangen wordt berekend over het Geplaats Aandelen Vermogen. (GAV)**

GAV = aantal geplaatste aandelen x nominale waarde per aandeel.

NV/BV verplicht op het dividend 25%(na 2007, 15%) in te houden 🡪 voorheffing inkomstenbelasting. (deze belasting wordt later verrekend met de inkomstenbelasting)

NV/BV betaalt de ingehouden **dividendbelasting** aan de Belastingdienst.

**Dividendbelasting 🡪** wordt berekent over het totale dividend.

Het resterende deel van de winst, wordt **gereserveerd** en blijft in de onderneming 🡪 winstreserve.

Winst kan ook in aandelen worden uitgekeerd.

**Cashdividend =** uitkering van dividend in contanten.

**Stockdividend =** uitkering van dividend in aandelen.

Moeilijkheid aan het uitkeren van Stockdividend:

Je wilt elke aandeelhouder als stockdividend een aandeel van nominaal €100,- geven.

Maar de NV moet 25% belasting inhouden.

Dit kan niet als de NV het dividend uitsluitend verstrekt in de vorm van stokdividend.

De NV/BV moet dus ook altijd een gedeelte cashdividend beschikbaar stellen.

Het cashdividend moet dan zo groot zijn, dat de belastingen ervan kunnen worden betaald.

**De dividend belasting over het totale dividend wordt ingehouden op het cashdividend.**

Door stockdividend uit te keren 🡪 GAV wordt vergroot.

Hierdoor moet het jaar erna dividend over een groter GAV dan het jaar daarvoor uitkeren.

**Bruto dividend =**  het bedrag voor aftrek van dividendbelasting.

NV/BV keert liever stockdividend uit dan cashdividend omdat bij cashdividend er geld uit de onderneming verdwijnt.

Bij stockdividend blijft dit geld in de onderneming.

Door stockdividend uit te keren 🡪 EV groeit 🡪 makkelijker VV aantrekken.

Aandeelhouder vindt stockdividend ook wel fijn 🡪 vermogen aandeelhouder neemt toe & stockdividend vinden ze extra voordeeltje; deze extra aandelen kunnen tegen een hogere waarde dan de nominale waarde worden verkocht.