

Vraag	Antwoord	Scores
-------	----------	--------

**4 maximumscore 2**

Voorbeelden van juiste argumenten zijn:

- Je moet kijken naar de omzet per vierkante meter in plaats van de omzet per winkel. De ene winkel is groter dan de andere.
- Het is een nieuwe winkel en de omzet moet nog groeien.

per juist argument

1

## Opgave 2

---

**5 maximumscore 2**

Voorbeelden van juiste redenen zijn:

- Op obligaties zit een vaste interestvergoeding, terwijl het dividend op aandelen variabel is /afhankelijk 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

Vraag	Antwoord	Scores
-------	----------	--------

**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

**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:  $0,30 \times (102.000 - 2.173) = \text{€ } 29.948$  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:  $\frac{29.948}{2,55} = 11.744,31$