

11 - EIGEN VERMOGEN

11.1 AANDELENKAPITAAL

- Aandelenkapitaal hoort tot het **permanente** vermogen
- Maatschappelijk aandelenkapitaal = hoeveel aandelen er maximaal *statutair* uitgegeven mogen worden.
- Geplaatst aandelen kapitaal = Aandelen in roulatie (verkocht)
- Je kan geplaatst aandelenkapitaal dus ook vinden door

maatschappelijk – aandelen in portefeuille

Naamlooze Vennootschap
GEMEENSCHAPPELIJK EIGENDOM VAN AANDEELEN
HOLLAND-AMERIKA-LIJN,
GEVESTIGD TE ROTTERDAM,



*opgericht bij acte van den 28^{sten} Juni 1915 (gewijzigd bij acte van den 27^{sten} Augustus 1915), voor den Notaris
Mr. H. M. A. SCHADEE te Rotterdam verleden. Goedgekeurd bij Koninklijk Besluit van den 8^{sten} September 1915, No. 19.*

BEWIJS VAN AANDEEL

Nº0623

**groot VIJF HONDERD GULDEN,
AAN TOONDER.**

Rotterdam, 1 November 1915.

[Handwritten signature] *[Handwritten signature]*

Leden van den Raad van Beheer.

Bij dit Aandeel zijn uitgereikt Dividendbewijzen No. 1-22 en een Talon voor een nieuw stel Dividendbewijzen.

Aandeel is een bewijs van *deelname* in het eigen vermogen van een vennootschap (BV/NV).

- Nominale waarde = waarde die op het aandeel staat
- Koerswaarde = de werkelijke momentele waarde afgeleid aan de beurs
- Emissiekoers = de waarde bij uitgifte van aandelen

Iemand die aandeel heeft in de vennootschap verwacht daarvoor een financiële beloning.

- Dividend = een uitkering van winst aan de aandeelhouders; bedrag per aandeel of percentage van de nominale waarde.
- Koerswinst = Koerswaarde gestegen ten opzichte van het moment van kopen.
- Tantieme = Winstuitkering voor mensen binnen het bedrijf.
- *Opties = Mogelijkheid tot het kopen van een aandeel tegen een eerder vastgestelde waarde.*

11.2 PREFERENT AANDELENKAPITAAL

Preferent betekent *meer gewaardeerd*. Dat kan uit verschillende dingen blijken:

- Winstuitkering: Vast percentage, als eerste.
- Zeggenschap: *Voordracht* bestuursleden.
- Uitkering bij liquidatie: Eerder geld terug uit onderneming.

Voordelen voor de onderneming bij *gewone aandelen*:

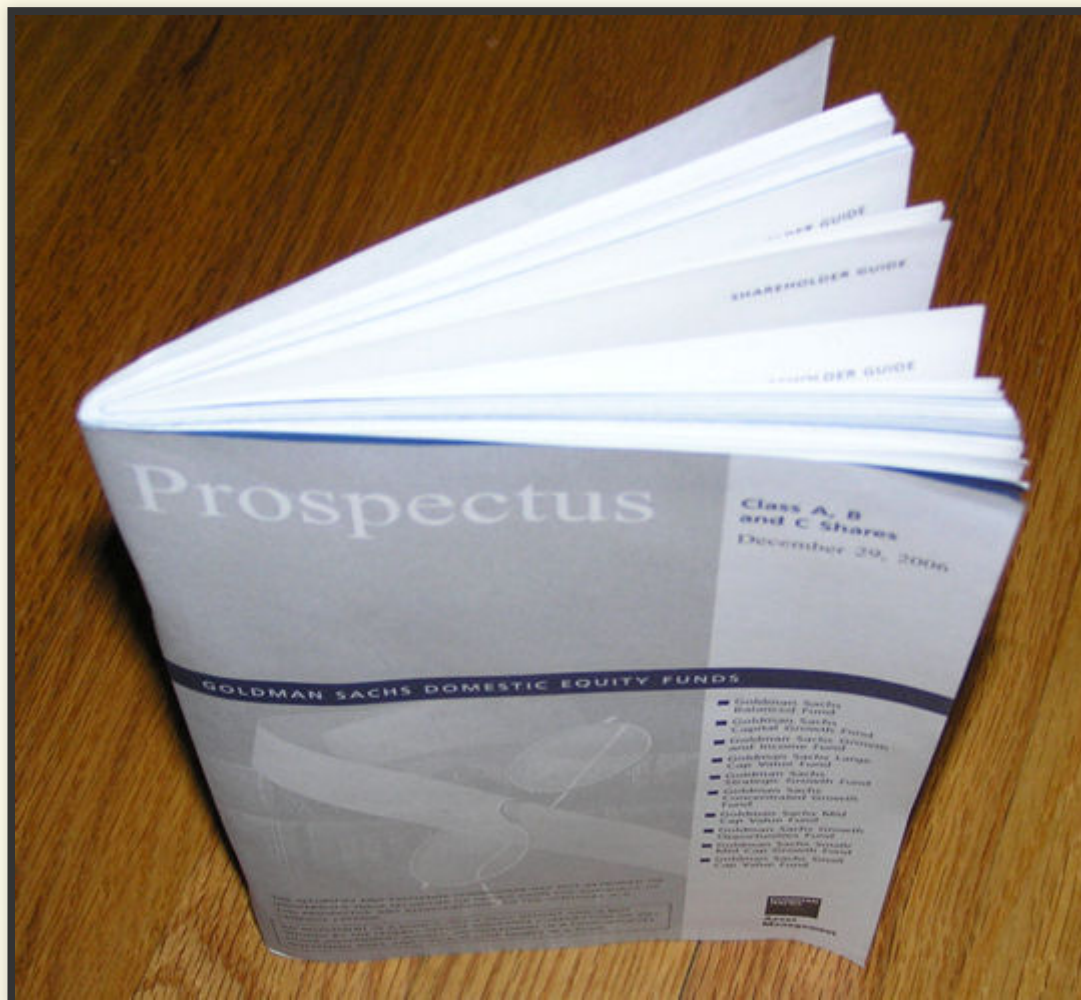
- Hogere opbrengst.
- Preferente aandelen drukken de prijs van gewone aandelen.
- Lage betrokkenheid (minder zeggenschap) aandeelhouders.

11.3 EMISSIE VAN AANDELEN

Prospectus; brochure bij het product

Prospectus

Een **prospectus** is een wettelijk vereist document, veelal juridisch van aard, bij een emissie van financiële producten, zoals [aandelen](#), [obligaties](#), [beleggingsfondsen](#) et cetera. In het prospectus staan de voorwaarden van de emissie vermeld. Enkel op basis van een prospectus kan een verantwoorde beleggingsbeslissing worden genomen. Een productbrochure schiet hiervoor ernstig te kort. Ook een [financiële bijsluiter](#) kan niet voor een beleggingsbeslissing worden gebruikt. Echter, een prospectus kan volgens de Van Dale in algemenere zin ook simpelweg gelden als een aankondiging of beschrijving van een aankomend(e) project/onderneming.



Eisen aan de prospectus door AFM:

- Doel van de emissie
- Overzicht resultaten verleden en verwacht
- Winstverdelingsmodel
- De emissiekoers
- Plaatsings- en betaaldatum

Het prospectus verschaft informatie over:

- **de onderneming**

- de organisatiestructuur
- de historie
- het bestuur
- aansprakelijkheid
- financiële gegevens
- operationele activiteiten

- **het product**

- de emissievoorwaarden
- productomschrijving
- toepasbaar recht
- de beursnotering
- verhandelbaarheid
- het rendement
- de risico's
- de kosten
- fiscale aspecten
- het toezicht

Herhaling **11.1** en nieuwe begrippen **11.3**:

- Nominale waarde = waarde die op het aandeel staat
- Koerswaarde = de werkelijke momentele waarde afgeleid aan de beurs
- Emissiekoers = de waarde bij uitgifte van aandelen
- **Agioreserve** = Reserve ontstaan door emissiekoers > nominale waarde.

A pari:

Emissiekoers = nominale waarde, geen agioreserve.

Boven pari:

Emissiekoers > nominale waarde, wel agioreserve.

Beneden pari (min 94%, AFM):

Emissiekoers < nominale waarde, disagio.

11.4 RESERVES

- Winstreserve of Algemene reserve: Niet niet verdeelde winst, de onderneming *beslist zelf* wat zij hiermee wil.
- Agioreserve: Ontstaan door emissie boven de nominale waarde, de onderneming beslist zelf wat zij hiermee wil, gebruikelijk is echter een uitkering in de vorm van *dividend*.
- Herwaarderingsreserve: Waardevermeerdering activa, het bedrijf dient deze te **herinvesteren** of er moet belasting worden betaald. (Vrijval herinvesteringsreserve, belastingdienst.nl)

Formele reserve =

reserve aan de creditzijde van balans, m.a.w. je kunt aflezen hoe het bedrijf aan de reserve is gekomen.

Materiele reserve =

bedragen aan de debetzijde van de balans die bedoeld zijn om op een later tijdstip uit te geven.

De formele reserve en de materiele reserve zijn niet per se elkaars evenbeeld.

Waarom reserveren?

- Weerstand
- Verhouding eigen vermogen tav vreemd vermogen
- Dividendstabilisatie
- Uitbreiding

11.5 INTRINSIEKE WAARDE

Waarde van binnenuit..

- Intrinsieke waarde = Eigen vermogen
- Intrinsieke waarde per aandeel =

$$\frac{\textit{Eigen vermogen}}{\textit{geplaatste aandelen}}$$

11.6 DIVIDEND

Dividend = een uitkering van winst aan de aandeelhouders; bedrag per aandeel of percentage van de nominale waarde.

Cashdividend = uitkering in contanten

Stockdividen = uitkering in vorm van aandelen

$$\text{Dividendpercentage} = \frac{\text{div voor div. belasting}}{\text{geplaatst aandeelkapitaal}}$$

Let op! Doordat we in Nederland dividendbelasting (15%) verschuldigd zijn, moet er altijd een deel uitgekeerd worden in cash-dividend.

Voorbeeld:

- Een aandeel heeft een nominale waarde 25 euro.
- Je hebt 400 van deze aandelen.
- Dividend is 15% waarvan 10% stock en 5% cash.
- Dividendbelasting is 15% (tot 2019)

Wat krijg je nou?

Uitwerking:

- $400 \text{ aandelen} \times 25 \text{ euro nominaal} = 10.000 \text{ euro}$
- Daarover 15% dividend:
- $0,15 \times 10.000 = 150 \text{ euro totaal}$
- $0,10 \times 10.000 = 100 \text{ euro stock (= 4 aandelen)}$
- $0,05 \times 10.000 = \text{50 euro cash}$
- $15\% \text{ over } 150 \text{ euro} = 22,50$
- $\text{cash dividend} = 50 - 22,50 = 27,50 \text{ euro}$

Dus

- 4 aandelen a 25 euro nominaal = 100 euro
- 27,50 euro cash
- 22,50 euro betaald namens jou aan de fiscus
- Terugvorderbaar voor partijen anders dan vennoten!

EINDE

[printbare versie](#)

[home](#)