

M&O in Balans, 7^e druk, vwo, Hoofdstuk 13 Eigen vermogen Samenvatting d.d. 1-2-2014

Eigen vermogen (permanent vermogen) bestaat uit:

- geplaatst aandelenkapitaal;
- reserves;
- onverdeelde winst na belasting.

Aandelen zijn bewijzen van deelname in het aandelenkapitaal van een nv of bv. Bij het aandelenkapitaal onderscheiden we de volgende begrippen:

Maatschappelijk (of statutair) aandelenkapitaal	€
Aandelen in portefeuille	€

Geplaatst aandelenkapitaal	€

Sommige ondernemingen geven *preferente aandelen* uit. Dat zijn aandelen waarbij de houders van preferente aandelen op de een of andere wijze voorrechten genieten boven de houders van de gewone aandelen. De preferentie kan betrekking hebben op:

- de winstuitkering;
- de uitkering bij liquidatie;
- de zeggenschap (prioriteitsaandelen).

Emissie

- a pari: tegen de nominale waarde;
- boven pari: de koerswaarde is hoger dan de nominale waarde (hierdoor ontstaat een agioreserve);
- beneden pari: de koerswaarde is lager dan de nominale waarde.

Een *reserve* is dat deel van het eigen vermogen dat niet uit geplaatst aandelenkapitaal en winstsaldo bestaat.

Redenen voor *reservevorming*:

- vergroten van het weerstandsvermogen van de onderneming;
- vervangen van vreemd vermogen door eigen vermogen;
- er hoeft bij uitbreiding geen beroep te worden gedaan op de vermogensmarkt;
- dividendstabilisatie (als de onderneming ernaar streeft elk jaar eenzelfde percentage dividend uit te keren).

Soorten reserves:

- *winstreserves*, onderverdeeld in:
 - a algemene reserve, bijvoorbeeld om verliezen te dekken;
 - b wettelijke reserve;
 - c statutaire reserve, die een bepaalde omvang bereikt moeten hebben voor er dividend mag worden uitgekeerd;
 - d bestemmingsreserve, bijvoorbeeld voor nieuwbouw;

- *herwaarderingsreserve*, die ontstaat bij de opwaardering van duurzame productiemiddelen en vlottende activa;
- *agioreserve*, deze ontstaat bij een verschil tussen de nominale waarde van de geplaatste aandelen en de emissiekoers.

De *intrinsieke waarde* van een aandeel is:

$$\frac{\text{geplaatst en gestort aandelenkapitaal} + \text{alle reserves} + \text{(onverdeeld) winstsaldo}}{\text{aantal geplaatste aandelen}}$$

De *beurskoers* wordt beïnvloed door: vraag en aanbod, intrinsieke waarde per aandeel, winst- en toekomstverwachtingen, speculatie en geruchten.

De *winst* van een nv of bv komt toe aan de aandeelhouders. De uitkering die zij ontvangen wordt *dividend* genoemd. We onderscheiden stockdividend (in aandelen) en cashdividend (in geld).

Het *dividendpercentage* heeft altijd betrekking op de nominale waarde van de aandelen en is inclusief de 15% dividendbelasting die de nv of bv wettelijk verplicht is in te houden (en af te dragen).

De *dividendbelasting* wordt berekend over het totale dividend, en ingehouden op het cashdividend.