

Opgave 5

Bij deze opgave horen de informatiebronnen 6 tot en met 8.

In deze opgave blijven de belastingen en transactiekosten buiten beschouwing.

Stijn Verhulst heeft de afgelopen jaren een aardig spaarsaldo opgebouwd op zijn spaarrekening. Omdat de interestvergoeding op zijn spaarrekening erg laag is, wil hij dit geld aanwenden om te beleggen in aandelen.

Stijn vraagt zich af welke instelling toezicht houdt op financiële markten.

- 1p **22** Noem een instelling die toezicht houdt op financiële markten.

Bij de keuze van het aandeel dat hij wil kopen heeft Stijn twee criteria opgesteld:

Het aandeel moet:

- ‘relatief goedkoop’ / ondergewaardeerd zijn
- een gelijkmatig koersverloop hebben.

Stijn heeft met betrekking tot deze criteria informatie van een aantal aandelen op de ADX-beurs opgezocht (*zie informatiebron 6*).

- 2p **23** Noem de aandelen die voldoen aan beide criteria van Stijn. Motiveer het antwoord en betrek hierbij beide criteria.

Een professionele belegger adviseert Stijn om, naast de aandelen van vraag 23, aandelen in Jacobsen nv te kopen. Zijn verwachting is dat de beurskoers van dit aandeel gaat stijgen, echter het risico bestaat altijd dat de beurskoers juist gaat dalen. Om dit koersrisico af te dekken, kan Stijn naast het aandeel Jacobsen ook putopties Jacobsen kopen.

Stijn heeft in de positie van aandeelhouder andere rechten dan in de positie van optiehouder.

- 2p **24** Noem twee rechten die een aandeelhouder wel heeft en een optiehouder niet.

Stijn berekent wat het verwachte resultaat in euro's over 2021 is, indien hij per 1 januari 2021:

- a 100 aandelen Jacobsen koopt
- of
- b 100 aandelen Jacobsen én 1 putoptie Jacobsen koopt.

Hiervoor heeft Stijn informatie verzameld over het aandeel Jacobsen en een putoptie Jacobsen (*zie informatiebron 7*). Stijn vraagt de professionele belegger waar de hoogte van de optiepremie van een putoptie van afhankelijk is. De professionele belegger antwoordt dat hoe verder de aflooptdatum (expiratedatum) van de putoptie in de toekomst ligt, hoe hoger de optiepremie van de putoptie is.

1p **25** Leg dit antwoord van de professionele belegger uit.

Bij het bepalen van het verwachte resultaat houdt Stijn rekening met twee scenario's:

- een bestcase-scenario: de beurskoers van een aandeel Jacobsen zal in 2021 met 8% stijgen;
- een worstcase-scenario: de beurskoers van een aandeel Jacobsen zal in 2021 met 15% dalen.

Onder 'resultaat' verstaat Stijn het bedrag in euro's van de koersresultaten en het dividend.

5p **26** Bereken het verwachte resultaat over 2021, wanneer
a Stijn alleen 100 aandelen Jacobsen koopt en
b Stijn 100 aandelen Jacobsen én 1 putoptie Jacobsen koopt. Stijn zal de putoptie tot de aflooptdatum in bezit houden.
Vul hiervoor de uitwerkbijlage bij deze vraag volledig in.

Stijn heeft de invloed van de beurskoers op 31 december 2021 op het resultaat in situatie a (100 aandelen Jacobsen) en b (100 aandelen Jacobsen én 1 putoptie Jacobsen) grafisch weergegeven (*zie informatiebron 8*).

2p **27** Leg uit dat uit de grafiek in informatiebron 8 de volgende algemene financiële regel blijkt: "hoe hoger het risico van effecten, des te hoger de potentiële winsten en verliezen".

Informatiebron 6

Eigenschappen aandelen ADX-beurs

	volatiliteit	koers/winst-verhouding¹⁾
Anton nv	hoog	hoog
Bernard nv	hoog	hoog
Cornelis nv	hoog	laag
Dirk nv	hoog	laag
Eduard nv	laag	laag
Ferdinand nv	laag	laag
Gerard nv	laag	hoog
Hendrik nv	laag	hoog

noot 1 $\frac{\text{beurskoers op 1 januari 2021}}{\text{EBIT per aandeel over 2020}}$

Informatiebron 7

Informatie over een aandeel Jacobsen en een putoptie Jacobsen

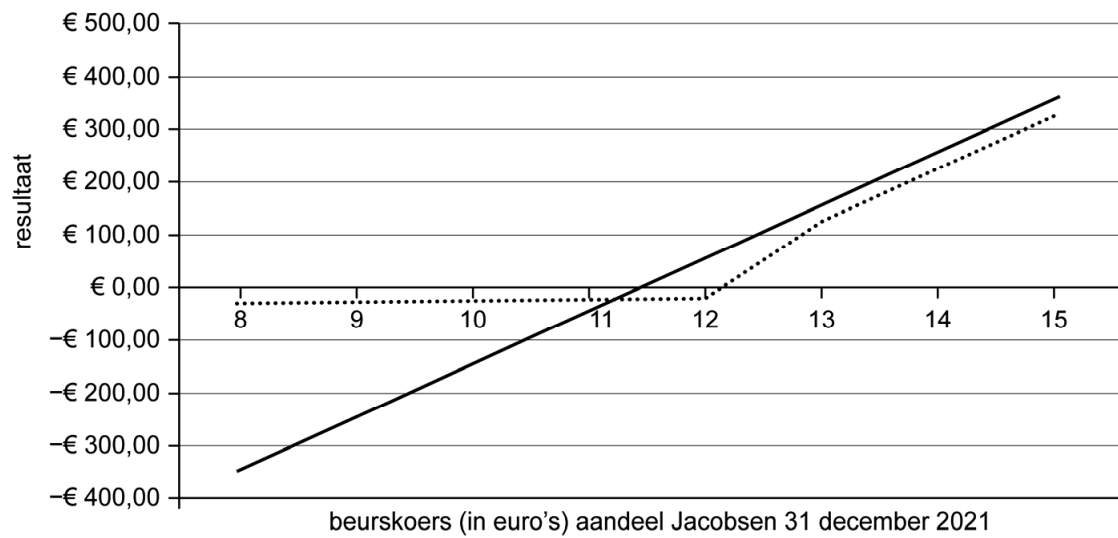
	aandeel Jacobsen	putoptie Jacobsen²⁾
beurskoers per 1 januari 2021	€ 12	
uitoefenprijs		€ 11,50
afloopdatum (expiratedatum)		31 december 2021
optiepremie		€ 0,30 per onderliggend aandeel
verwacht beschikbaar dividend over 2021	5% van de gemiddelde beurskoers in 2021 ¹⁾	

noot 1 Hierbij wordt uitgegaan van een gelijkmatige ontwikkeling van de beurskoers over 2021.

noot 2 Een putoptie Jacobsen heeft 100 aandelen Jacobsen als onderliggende waarde.

Informatiebron 8

Relatie tussen beurskoers Jacobsen en resultaat in situatie a en situatie b



Legenda:

— situatie a: 100 aandelen Jacobsen

..... situatie b: 100 aandelen Jacobsen én 1 putoptie Jacobsen

	resultaat over 2021 bij	
	een stijgende beurskoers van 8%	een dalende beurskoers van 15%
100 aandelen Jacobsen		
100 aandelen Jacobsen én 1 putoptie Jacobsen		

ruimte voor berekeningen:

	resultaat over 2021 bij	
	een stijgende beurskoers van 8%	een dalende beurskoers van 15%
100 aandelen Jacobsen		
100 aandelen Jacobsen én 1 putoptie Jacobsen		