



Försättsblad Prov Original

Kurskod	Provkod	Tentamensdatum
F Ö 0 9 6 G	2 0 4 0	2 0 1 8 - 0 2 - 2 3
Kursnamn	Företagsekonomi GR (B), Finansiering	
Provnamn	Skriftlig Tentamen	
Ort	Östersund	
Termin	V18	
Ämne	Företagsekonomi	

MITTUNIVERSITETET
Avdelningen för Ekonomivetenskap och Juridik
Företagsekonomiska ämnesenheten
Östersund

Tentamen i Finansiering B (FÖ096G), 7,5 hp

Datum: 2018-02-23

Tid: 14.00-19.00

Tillåtna hjälpmedel: Valfri miniräknare, linjal, penna och sudd

Skrivningen består av 10 uppgifter och totalt 100 poäng. Eventuella obligatoriska uppgifter måste vara avslutade med godkänt resultat för att kursen ska kunna avslutas.

Skriv svaren i provhäftet. Du får naturligtvis lägga in extra blad om du behöver mer utrymme. Du får *inte* skriva på baksidorna (eftersom dessa inte scannas).

Visa tydliga uträkningar för full poäng! Ett felaktigt svar utan synliga uträkningar ger alltid noll poäng. Felaktigt svar med rätt modell kan ge poäng. Rätt svar utan synlig uträkning (där uträkning krävs för att kunna lösa uppgiften) ger inte full poäng. Skriv även svar med rätt sorter!

**Betyg: 90 – 100 p = A, 80 – 89 p = B, 70 – 79 p = C, 60 – 69 = D, 50 – 59 = E,
och 0 – 49 p = F.**

Lycka till!

/Marta & Liezl

Uppgift 1 (11 p)

Rätt svar ger 1p

Fel svar ger - 1p

Inget svar ger 0p

Totalt kan man inte få mindre än 0 p på uppgiften

Påstående	Sant	Falskt
1) Skillnaden mellan köpkurs och säljkurs för aktier och optioner heter arbitrage		
2) Med hjälp av nuvärdekvot kan olika investeringsalternativ rangordnas		
3) Riskpremien har en koppling till SML		
4) Den specifika risken går inte att diversifiera bort		
5) "Hedge" innebär negativ kovarians mellan två tillgångar		
6) Marknadens betavärde förändras över tid		
7) P/E-tal anger hur vinst per aktie värderas i förhållande till aktiekursen		
8) Europeiska optioner kan nyttjas när som helst fram till och med lösendag		
9) NPVGO-modellen kan användas vid värdering av obligationer		
10) Beta anger hur stora en akties kurssvängningar är i relation till aktiemarknaden i helhet		
11) Enligt agentteorin uppstår ofta konflikter inom ledningsgruppen		

Uppgift 2 (12 p)

- a) Ett företag överväger att utveckla tre olika produkter, Blöt, Plask och Våt. Tabellen nedan ger information om grundinvesteringens storlek, årliga betalningsöverskott, eventuellt restvärde samt projektens hela löptid. Rangordna de tre alternativen med hjälp av payback-metoden. (4 p)
- b) Redogör kortfattat för några för- och nackdelar med payback-metoden. (4 p)
- c) Redogör kortfattat för hur internränte-metoden fungerar. Vad skiljer den från andra investeringskalkyler, vilka för- och nackdelar har metoden? (4 p)

	Blöt	Plask	Våt
G	150 000	100 000	150 000
a: år 1	50 000	40 000	90 000
år 2	50 000	40 000	50 000
år 3	50 000	40 000	10 000
år 4–7 (varje år)	50 000	1 000	10 000
R	–	–	20 000
n	7	7	7

Uppgift 3 (12 p)

a) Kajsa Lind funderar på att köpa en kupongobligation med ett nominellt värde på 1000 kr och en kupongränta på 5 % årligen. Den återstående löptiden är 4 år. Vad är obligationens marknadsvärde, om marknadsräntan är 12 %? (4 p)

b) Hon kan också välja att köpa en nollkupongare, med ett nominellt värde på 1000 och återstående löptid 6 år. Vad är obligationens marknadsvärde, om marknadsräntan är samma som ovan? (4 p)

c) Förklara kortfattat förhållandet mellan räntans utveckling och priset på obligationer (2 p)

d) Förklara kortfattat varför statsskuldväxlar (T-bills) är speciella? (2 p)

Uppgift 4 (8 p)

Du ska låna pengar från banken och har fått offerter från tre olika banker. Bank A erbjuder 4% ränta kvartalsvis, bank B erbjuder 3.5 % ränta månadsvis och bank C erbjuder 4% ränta dagligen. Svara med två decimaler.

- a) Vad är de årliga effektiva räntorna som bankerna erbjuder? Vilken bank erbjuder den lägsta räntan? (4p)
- b) Vad blir den reala räntan (exakt beräknat) på den förmånligaste offerten i uppgift a, om inflationen är 1,5 %? (4p)

Uppgift 5 (9 p)

Vi lever i en turbulent värld där det sker stora förändringar på kort tid, och där företags, länders och regioners ekonomier påverkar och påverkas av varandra. För att hantera denna osäkerhet kan företag använda sig av olika analysmetoder, som komplement till andra beslutsunderlag. Exempel på det är *BOP-analys* (även kallat what if-analys), *scenarioanalys* och att upprätta *beslutsträd*. Beskriv kortfattat innebörden i dessa analysmetoder. (3 p/metod)

Uppgift 6 (8 poäng)

- a) Anta att riskpremien på marknadsportföljen är 7%, den riskfria räntan är 3% och att AB Ericsson har beta 1,2. Vad är avkastningskravet på aktien i Ericsson? (3 p)
- b) Anta vidare att Ericsson har 45% i skulder, 55% i eget kapital, att upplåningsräntekostnaden för Ericsson är 4% samt att företagets inkomstskatt är 30%. Vad är WACC (vägd genomsnittlig kapitalkostnad) för AB Ericsson? (5 p)

Uppgift 7 (6 poäng)

Förklara EMH (Effektiva Marknadshypotesen). Vad menas med begreppet effektiv marknad?
Tror du att marknaden är effektiv? Motivera svaret.

Uppgift 8 (8 p)

Förklara kortfattat vad som menas med Modigliani-Miller proposition I & II.

Uppgift 9 (10 poäng)

a) Vad menas med följande begrepp (1,5 p per begrepp)

Sink-dag

X-dag

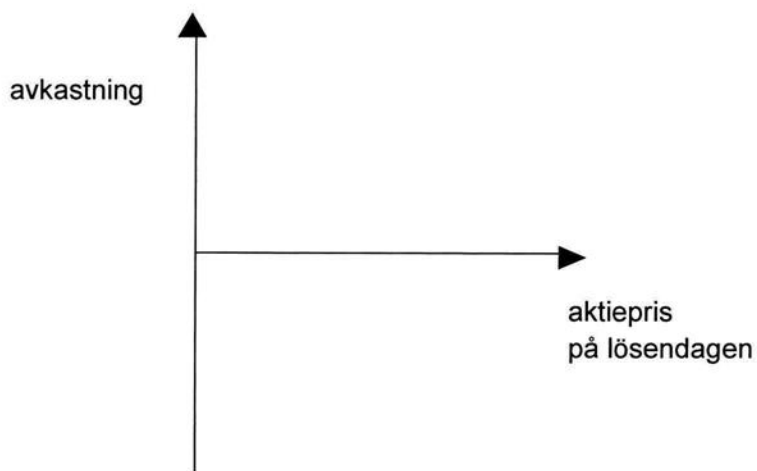
Avstämningsdag

Utdelningsdag

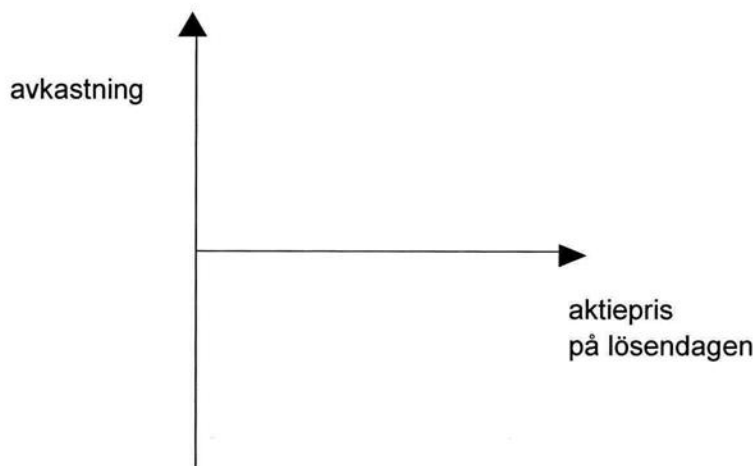
b) Ett företag informerar om att man nästa år kommer att dela ut 4,75 kr per aktie. Tillväxten förväntas vara 2% alltid och marknadens avkastningskrav är 8,25 %. Beräkna dagens aktiekurs, utifrån en utdelningsbaserad metod. (4 p)

Uppgift 10 (16 poäng)

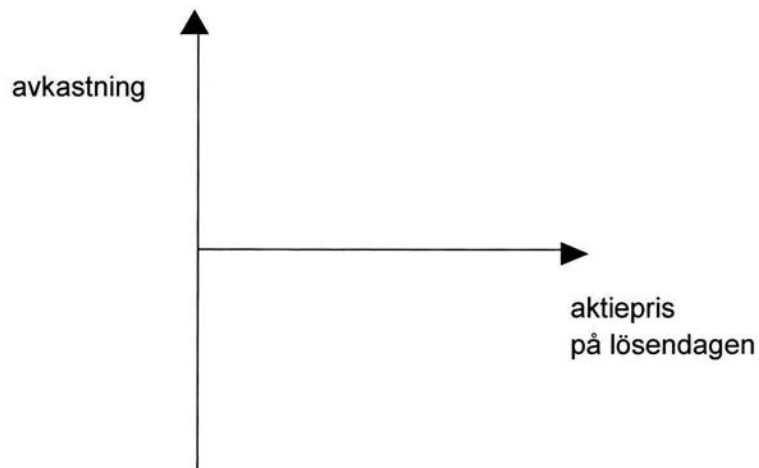
- 1) Ni har en portfölj bestående av två innehavda köpoptioner.
- Rita in portföljvärdet (avkastning) på slutdagen för alla priser på underliggande tillgång (aktien i ett börsnoterat företag) under förutsättning lösenpris på 20 kr och premien 3 kr. (2p)
 - Vad blir värdet av din portfölj om aktiekursen är 30 kr på slutdagen? Varje optionspost innehåller 100 optioner. (2p)



- 2) Din kompis har utfärdat tre säljoptioner i ett börsnoterat företag med lösenpris 150 kr, premien 13 kr.
- Rita in kompisens portföljvärdet på slutdagen för alla priser på underliggande tillgång. (2p)
 - Beräkna utfallet om aktiekursen är 140 kr på lösendagen. Varje optionspost innehåller 100 optioner. (2p)



- 3) Ett företag är intresserat av att köpa sälloptioner. Företaget väljer sju optioner med lösenpriset 160 kr. Premien för optionen är 10,50 kr. På lösendagen står aktiepriset 152 kr.
- a) Rita in värdet på slutdagen för alla priser i underliggande tillgång. (2p)
b) Vad blir resultatet av optionsaffären? Varje optionspost innehåller 100 optioner. (2p)



- 4) Ett företag har utfärdat fem sälloptioner med lösenpriset 80 kr. Premien för optionen är 5 kr. På lösendagen står aktiepriset 92 kr.
- c) Rita in värdet på slutdagen för alla priser i underliggande tillgång. (2p)
d) Vad blir resultatet av optionsaffären? Varje optionspost innehåller 100 optioner. (2p)

