



Försättsblad Prov Original

Kurskod	Provkod	Tentamensdatum
F Ö 0 9 6 G	2 0 4 0	2 0 1 8 - 0 3 - 2 2
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: 2018-03-22

Tid: 08:00-13:00

Tillåtna hjälpmedel: Valfri miniräknare, linjal, penna och sudd

Skrivningen består av 9 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 (12 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) Miller & Modigliani menade att företagets värde inte påverkas av kapitalstrukturen		
2) Annuitetsmetoden ger alltid samma svar på om en investering är lönsam eller ej, som internräntemetoden		
3) Soliditeten minskar med minskad skuldsättningsgrad		
4) Real ränta tar hänsyn till inflationen		
5) Marknadens betavärde är konstant		
6) Om räntan går upp, så går priset på obligationer ner		
7) Volatilitet och standardavvikelse är samma sak		
8) En investering betraktas som lönsam, om internräntan är högre än kalkylräntan		
9) Security Market Line illustrerar CAPM		
10) För att kunna diskontera behöver vi veta marknadens avkastningskrav		
11) Nuvärde = annuitet x nusummefaktor		
12) P/E-tal är ett vanligt spekulerarmått		

Uppgift 2 (12 p)

Emelie G. Svensson driver ett företag där man överväger att investera i en av två olika projekt, Omega eller Superstar. Kalkylräntan är 8%. Ekonomiavdelningen har tagit fram underlag enligt nedan.

- Rangordna alternativen med hjälp av paybackmetoden. Vilket alternativ bör väljas, och varför? (5 p)
- Rangordna alternativen med hjälp av nuvärdesmetoden. Vilket alternativ bör väljas och varför? (5 p)
- Beskriv kortfattat vad som menas med nuvärdekvot, och vilken information den ger. (2 p)

	Betalningar, kr Omega	Betalningar, kr Superstar
År 0	-1 200 000	-900 000
År 1	500 000	300 000
År 2	500 000	300 000
År 3	400 000	400 000

Uppgift 3 (12 p)

- a) Sigvard Nilsson i Kaxås ska köpa en kupongobligation med ett nominellt värde på 1000 kr och en kupongränta på 4,5 % årligen. Den återstående löptiden är 7 år. Vad är obligationens marknadsvärde, om marknadsräntan är 11 %? (4 p)
- b) Sigvard funderar även på att köpa en nollkupongare, med ett nominellt värde på 1000 och återstående löptid 5 år. Vad är obligationens marknadsvärde, om marknadsräntan är samma som ovan? (4 p)
- c) Förklara kortfattat vad en så kallad "evig obligation" är. (2 p)
- d) Förklara kortfattat vad syftet med att ge ut obligationer är, samt ge exempel på aktörer som ger ut obligationer. (2 p)

Uppgift 4 (8 p)

Aktiebolaget Tant Grön AB förväntas ge utdelning på 6 kr per aktie under nästa år. Företaget har haft bra tillväxt och förväntas även fortsättningsvis ha en tillväxt på 6% per år. Tant Brun vill veta vad värdet på aktien bör vara idag, utifrån en utdelningsbaserad metod.

- a) Hjälp Tant Brun att räkna, givet att marknadens avkastningskrav är 10 %. (6 p)
- b) Förklara även kortfattat var själva tillväxten kommer ifrån, i modellen? (2 p)

Uppgift 5 (12 p)

Lars-Erik Eriksson är intresserad av att börja bygga en aktieportfölj, och han tänker börja med att köpa aktier i två företag som representerar olika branscher. Marknadsportföljens avkastning är 11%, och statsskuldväxlar ger en avkastning på 3%. Aktie A har ett beta på 1,6 och aktie B har ett beta på 0,5.

- a) Beräkna aktiernas förväntade avkastning var för sig. (4 p)
- b) Beräkna sedan portföljens förväntade avkastning, om Lars-Erik har 60% i aktie A och 40% i aktie B. (4 p)
- c) Vad menas med beta? Förklara kortfattat! (2 p)
- d) Ge minst två exempel på faktorer som påverkar ett företags beta. (2 p)

Uppgift 6 (10 poäng)

- a) Antag att Vilda Hästar AB har lån på totalt 2 400 000 kr, till en låneränta på 4 %. Företaget har 1 000 000 kr i eget kapital. Marknadens avkastningskrav är 12%, riskfria räntan är 3% och Vilda Hästar AB har ett betavärde på 1,2. Vi bortser från eventuellt betavärde på skulder. Vad är företagets WACC, givet att skattesatsen ligger på 22%? (6 p)
- b) Vad säger egentligen den siffra du räknat fram i a)? Tror du att det är en "bra" siffra för Vilda Hästar AB? (2 p)
- c) Varför tas hänsyn till skatt? (2 p)

Uppgift 7 (8 poäng)

Agentteorin är en av de centrala teoribildningarna inom finansiering. Redogör för vad teorin innebär. Förklara även vilka kostnader som kan uppkomma pga agentrelaterade konflikter, samt vad man kan göra för att minska dessa kostnader.

Uppgift 8 (12 p)

Inom finansiering är det centralt att förstå det starka sambandet mellan risk och avkastning. I detta sammanhang finns ett antal centrala begrepp. Besvara kortfattat frågorna nedan!

- a) Vad menas med systematisk och osystematisk risk? (4 p)
- b) Varför bygger man en portfölj med två (eller fler) aktier, vad är det som händer? (2 p)
- c) Vad menas med diversifiering och ungefär hur många aktier behövs i en portfölj för att diversifiera? (2 p)
- d) Vad menas med separationsprincipen? (4 p)

Uppgift 9 (14 poäng)

Optioner är en sorts derivata instrument. Besvara kortfattat följande frågor:

- a) Vad menas med att de är derivata? (2 p)
- b) På vilket sätt är optioner asymmetriska? (2 p)
- c) Vad är skillnaden mellan amerikanska och europeiska optioner? (2 p)
- d) En viss investerare, Jeanette Jakobsson, är intresserad av att köpa optioner. Hon överväger att köpa 5 köpoptioner. Premien är 2,50 kr, lösenpriset 150 kr och lösendatum 24 maj 2018. Beräkna utfallet av optionsaffären, om aktiekursen ligger på 165 kr den 24 maj 2018? (4 p)
- e) Vad blir utfallet av optionsaffären ovan, om aktiekursen i stället ligger på 142 kr? (4 p)