



Försättsblad Prov Original

Kurskod	Provkod	Tentamensdatum
F Ö 0 9 6 G	2 0 4 0	2 0 1 8 - 0 8 - 2 4
Kursnamn	Företagsekonomi GR (B), Finansiering	
Provnamn	Skriftlig Tentamen	
Ort	Östersund	
Termin	H18	
Ämne	Företagsekonomi	

MITTUNIVERSITETET
Avdelningen för Ekonomivetenskap och Juridik
Företagsekonomiska ämnesenheten
Östersund

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

Datum: 2018-08-24

Tid: 5 h

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 (16 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) Soliditeten i ett företag ökar då skuldsättningsgraden sjunker		
2) Marknadsportföljens betavärde är alltid lika med noll		
3) P/E-tal anger aktiens riskpremie		
4) Inflationen har ingen betydelse för skillnaden mellan reala och nominella räntor		
5) En termin är ett symmetriskt värdepapper		
6) Volatilitet är ett uttryck för risk		
7) Man kan aldrig förlora mer än premien på en på en såld köpoption		
8) Effektiv ränta beräknas alltid på årsbasis		
9) Likviditeten säger något om företagets betalningsförmåga på lång sikt		
10) Gordons formel används för att beräkna nuvärdet av optioner		
11) Optioner och terminer är olika sorters derivata instrument		
12) Räntabilitet är ett uttryck för avkastning		
13) Om den starka formen av effektiv marknad gäller, går det inte att göra vinst på inside information		
14) BOP-analys kan användas för att beräkna värdet på obligationer		
15) Vid tillämpning av NPVGO-modellen tas inte hänsyn till tillväxt		
16) CAPM illustreras grafiskt av Security Market Line		

Uppgift 2 (8 p)

Företaget Linkan AB funderar att investera i ett projekt. Två investeringsalternativ är tillgängliga enligt följande:

	Projekt A, miljoner SEK	Projekt B, miljoner SEK
GI(Grundinvestering)	900	135
Netto kassainflöde, år 1	90	20
år 2	150	30
år 3	350	52
år 4	810	47
år 5	800	51
Restvärde	0	0
Skattesats	Ingen skatt	Ingen skatt

- Vilket nettonuvärde har investeringarna, under förutsättning att kalkylräntan är 14%? (6p)
- Vilket projekt ska du investera i och varför? (2p)

Uppgift 3 (8 p)

Herr Schneider vill låna pengar från banken för att utveckla sin företagsidé och har fått offerter från tre olika banker. Bank A erbjuder 7% ränta kvartalsvis, bank B erbjuder 5.5 % ränta månadsvis och bank C erbjuder 5% ränta dagligen.

- 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 2 %? (4p)

Uppgift 4 (10 p)

Anna Albatross AB har ett lån på 200 mkr. Företagets eget kapital uppgår till 400 mkr. Den beräknade avkastningen på marknadsportföljen är 12 % och statsskuldväxlar ger en avkastning på 3 %. Företagets aktiebета är 1,3. Skuldräntan är konstant och är lika med riskfri ränta, och du behöver inte ta med skuldbeta.

- a) Beräkna företagets genomsnittliga kapitalkostnad, med hänsyn tagen till att skatten är 30 %. (6 p)
- b) Vad säger egentligen den siffra du räknat fram i a)? Tror du att det är en "bra" siffra för Anna Albatross AB? (2 p)
- c) Varför tas hänsyn till skatt? (2 p)

Uppgift 5 (14 p)

Maria Bengtsson väljer att satsa sina pengar på två aktier. Den riskfria räntan uppgår till 4 %. Den totala avkastningen på marknadsportföljen är 13 %.

- a) Beräkna förväntad avkastning på aktierna, ange med en decimal

(4p).

Aktie	Beta	Förväntad avkastning
A	1,3	
B	0,9	

- b) Nu bildar Lisa en portfölj med aktierna A och B. Beräkna den totala avkastningen av portföljen. Andelen av aktierna i portföljen är A: 40 %, B: 60 %. (3p)

- c) Vilket betavärde får aktieportföljen? (3p)

- d) Vad menas med beta? Förklara kortfattat! (2 p)

- e) Ge minst två exempel på faktorer som påverkar ett företags beta. (2 p)

Uppgift 6 (12 p)

- a) Gulli Johansson i Hestra 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) Gulli 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 7 (8 p)

Företaget Snowflake AB informerar om att man nästa år kommer att dela ut 5 kr per aktie. Tillväxten förväntas vara 4 % för alltid. Marknadens avkastningskrav är 12 %.

- a) Beräkna dagens aktiekurs, utifrån en utdelningsbaserad metod. (4p)
- b) Vad blir aktiekursen om kalkylräntan ökar till 14 %? (4p)

Uppgift 8 (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 9 (16 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, Tahir Riffat, är intresserad av att köpa optioner. Han överväger att köpa 5 köpoptioner. Premien är 2,50 kr, lösenpriset 150 kr och lösendatum 30 oktober 2018. Beräkna utfallet av optionsaffären, om aktiekursen ligger på 165 kr den 30 oktober 2018? (5p)
- e) Vad blir utfallet av optionsaffären ovan, om aktiekursen i stället ligger på 142 kr? (5 p)