



Försättsblad Prov Original

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

MITTUNIVERSITETET
Avdelningen för Ekonomivetenskap och Juridik

Tentamen i Finansiering B, FÖ096G, 7,5 hp

Datum: 2018-11-08

Tid: 08:00-13:00

Tillåtna hjälpmedel: Valfri miniräknare, linjal, penna och sudd

Skrivningen består av 8 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!

/Liezl Eckley Eriksson

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 (12 p)

Anders Andersson driver ett företag där man överväger att investera i en av två olika projekt, A eller B. 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 Projekt A	Betalningar, kr Projekt B
År 0	-600 000	-450 000
År 1	250 000	150 000
År 2	250 000	150 000
År 3	200 000	200 000

Uppgift 3 (12 p)

- a) Sonja Nilsson i Norrköping ska köpa en kuptionsobligation med ett nominellt värde på 1000 kr och en kuptionsränta på 3 % årligen. Den återstående löptiden är 6 år. Vad är obligationens marknadsvärde, om marknadsräntan är 8 %? (4 p)
- b) Sonja funderar även på att köpa en nollkuptionsobligation, 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 (10 p)

Aktiebolaget Pall AB förväntas ge utdelning på 6,80 kr per aktie under nästa år. Företaget har haft bra tillväxt och förväntas även fortsättningsvis ha en tillväxt på 4 % per år.

- a) Beräkna dagens aktiekurs, utifrån en utdelningsmetod, givet att marknadens avkastningskrav är 8% (4p)
- b) Vad blir aktiekursen om avkastningskravet ökar till 9 % ? (4p)
- c) Förklara även kortfattat var själva tillväxten kommer ifrån, i modellen? (2 p)

Uppgift 5 (14 p)

Bill 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 7 %, och statsskuldväxlar ger en avkastning på 1,5 %.

Aktie A har ett beta på 1,2.

Aktie B har ett beta på 0,6.

- a) Beräkna aktiernas förväntade avkastning var för sig. (4 p)
- b) Beräkna sedan portföljens förväntade avkastning, om Bill har 60% i aktie A och 40% i aktie B. (3 p)
- 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 (10 p)

STak AB har ett lån på 1,5 mkr till en låneränta på 3,7 %. Företagets eget kapital uppgår till 4mkr. Den beräknade avkastningen på marknadsportföljen är 8 % och riskfria räntan på marknaden är 2 %. Företagets aktiebeta är 1,4 och du behöver inte ta med skuldbeta.

- a) Beräkna företagets genomsnittliga kapitalkostnad, WACC, 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 STak AB? (2 p)
- c) Varför tas hänsyn till skatt? (2 p)

Uppgift 7 (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 8 (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, Lotta Farsdotter, är intresserad av att köpa optioner. Hon överväger att köpa 5 köpoptioner. Premien är 3 kr, lösenpriset 120 kr och lösendatum 24 nov 2018. Beräkna utfallet av optionsaffären, om aktiekursen ligger på 129 kr den 24 nov 2018? (4 p)

e) Vad blir utfallet av optionsaffären ovan, om aktiekursen i stället ligger på 112 kr den 24 nov 2018? (4 p)