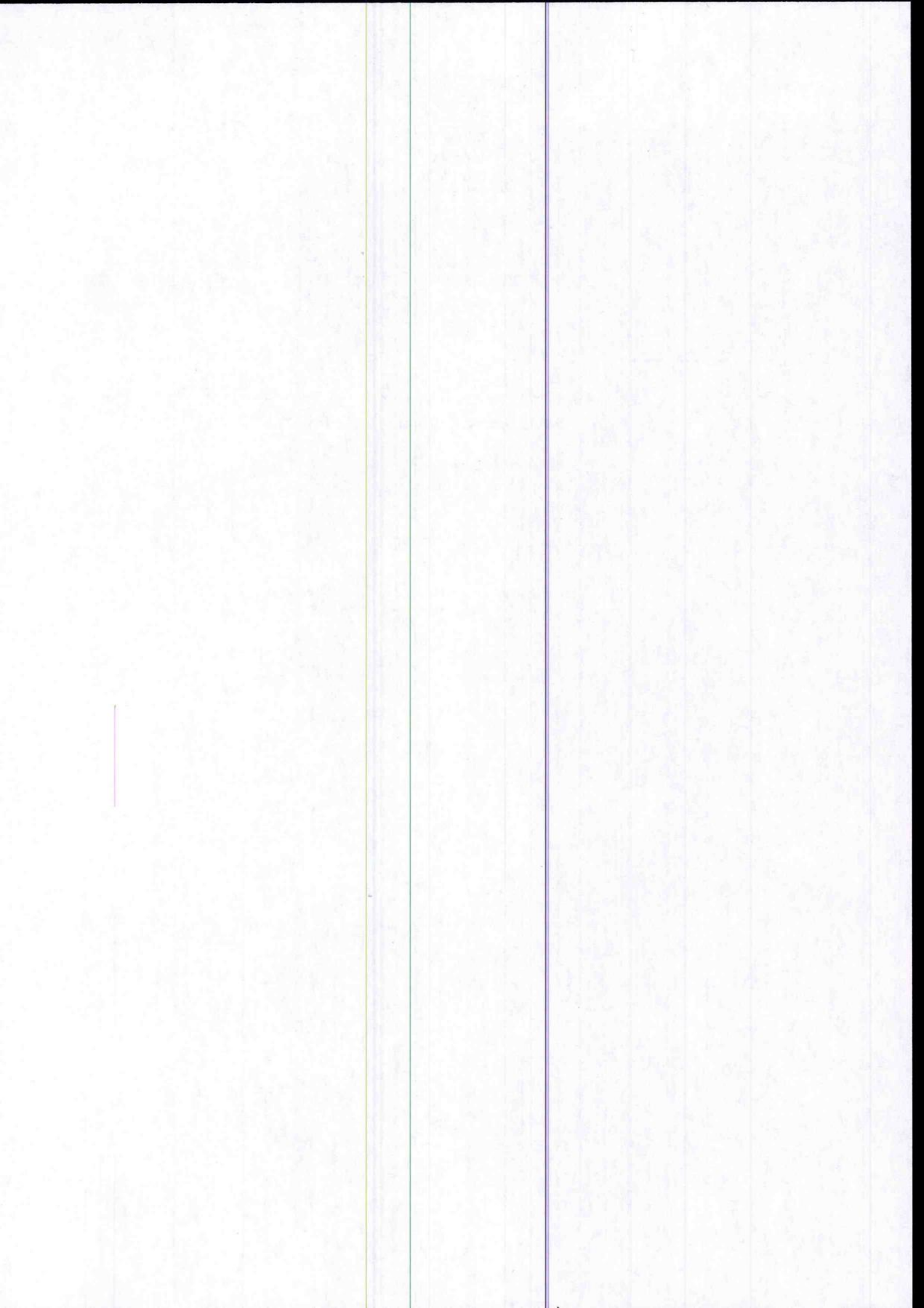




## Försättsblad Prov Original

Kurskod	Provkod	Tentamensdatum
F Ö 0 9 6 G	2 0 4 0	2 0 1 9 - 0 3 - 2 2
Kursnamn	Företagsekonomi GR (B), Finansiering	
Provnamn	Tentamen - Sundsvall	
Ort	Sundsvall	
Termin	VT2019	
Ämne	Företagsekonomi	



MITTUNIVERSITETETS

Institutionen för Ekonomi, geografi, juridik och turism (EJT)

**Tentamen: Företagsekonomi B**  
Finansiering 7,5 poäng

Datum: 2019-03-22

Resultat anslås senast 2019-04-10

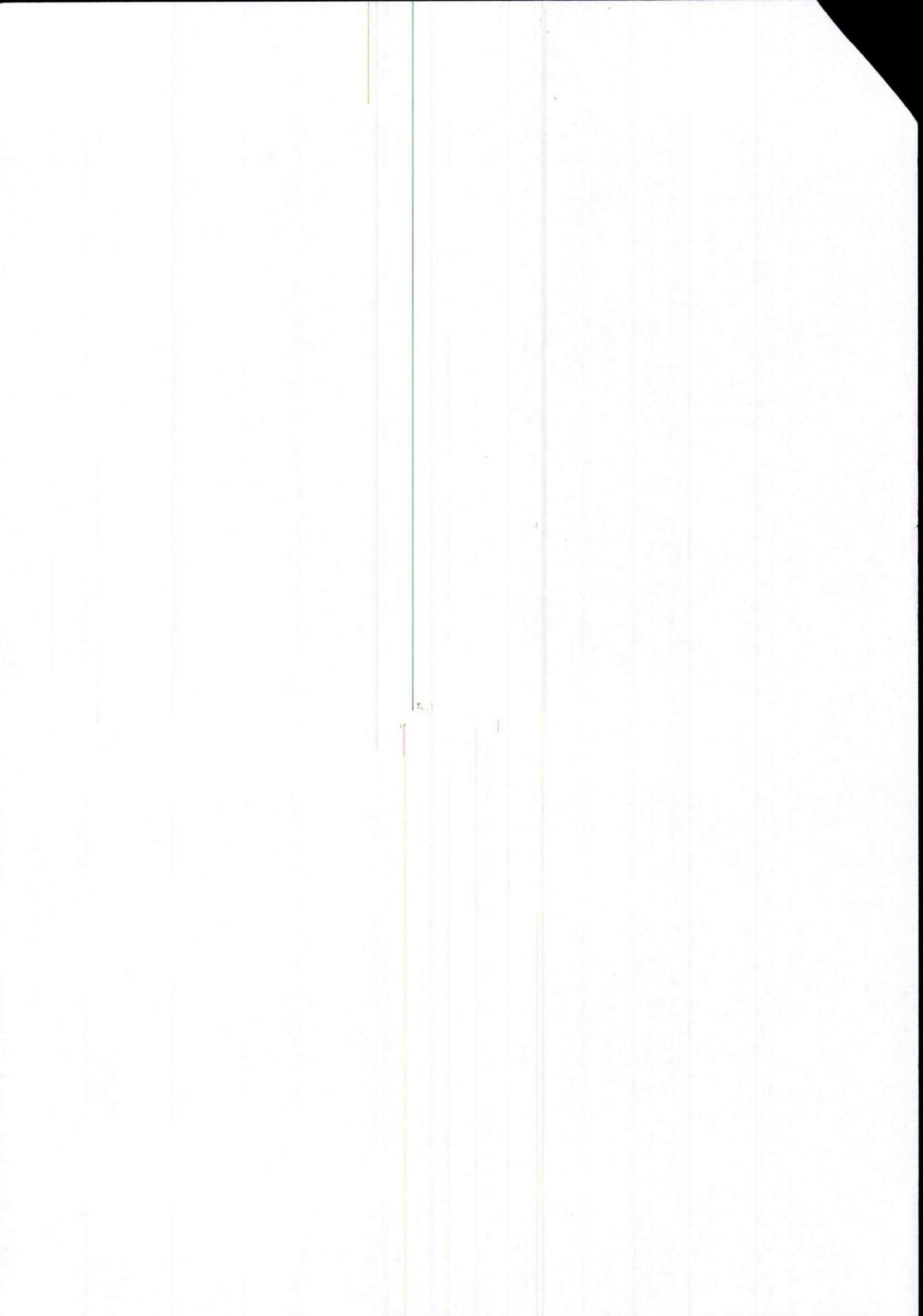
Tid: 5 timmar

Betyg	Procent	Min	Max
Totalt			62
PM			6
Tenta			56
A:	90%	56	62
B:	80%	50	55
C:	70%	43	49
D:	60%	37	42
E:	50%	31	36
FX:	40%	25	30
F:	30%	19	24

Hjälpmedel: Valfri miniräknare

VÄNLIGEN SKRIV SVAREN PÅ FRÅGORNA ENDAST PÅ SJÄLVA TENTAMENSFORMULÄRET - EJ LÖSBLAD. (Använd om så behövs baksidan) Skriv kort och tydligt.

Lycka till!



1. (10 p) Ange om följande påståenden är rätt eller fel.

Korrekt svar ger +1p, felaktigt svar -1p, ej svar = 0p. Hela frågan ger minst 0 poäng.

		Fel	Rätt
a)	Diskonteringsräntan minskar då inflationen ökar	( )	( )
b)	Ett företags marknadsvärde är alltid högre än bokföringsvärdet	( )	( )
c)	SML anger relationen mellan den systematiska risken och avkastning på en given börs	( )	( )
d)	Den effektiva fronten anger olika möjligheter att maximera avkastning	( )	( )
e)	Allt annat är lika en ökning av avkastningskravet leder till ett lägre nettonuvärde	( )	( )
f)	En akties standardavvikelse är ett mått på företagets totala risk	( )	( )
g)	Utfärdaren av en köpoption tar på sig ansvaret att sälja den underliggande tillgången	( )	( )
h)	Övernormal avkastning genom insiderhandel är ej möjlig på en halvstarkt effektiv marknad. ( )	( )	( )
J)	Nusummefaktorn är alltid lika med den inverterade annuitetsfaktorn	( )	( )
K)	P/E-tal betecknar aktiepris i förhållande till substansvärde	( )	( )

\*\*\*\*\*

2. (4p) Följande information om olika nominella räntor är tillgänglig. Beräkna de effektiva räntorna med utgångspunkt från nominella räntorna och antal omräkningar(compounding)?

Omräkning	Nominella räntan	Omräkning per år	Effektiv ränta ?
Varje halvår	8%	2	
Kvartal	9%	4	
Månadsvis	7.5%	12	
Dagligen	4.25%	365	

3. (5p) Ett företag planerar att genomföra en stor investering på ett projekt. Företaget har studerat två projekt och prognoser angående grundinvestering och löpande årligt inbetalningsöverskott på projekten är enligt följande tabell.

År	S	L
0	-1000	-1000
1	500	100
2	400	300
3	300	400
4	100	600

Belopp i million SK

1-Beräkna investeringarnas nettonuvärde(företagets diskonteringsränta är 5%). (4. P)

2-Vilket projekt ska företaget välja och varför? (1. P)

4. (5p) Sportia AB:s utdelning är given och blir 2 kronor per aktie och den. Om tillväxten av utdelningens skulle vara 2 % i framtiden, och avkastningskravet är 10 %, beräkna priset på aktien med utgångspunkt från Gordons konstant tillväxtmodell (4 p). Beräkna P/E-talet av Sportia AB:s aktie, under förutsättning att företagets vinst per aktie är dubbelt så stor som utdelningen(1 P).

5. (4p) Vi har endast tillgång på information av följande aktier som omsätts på en stor börs i Asien. Under förutsättning att marknaden är effektiv och CAPM håller, lösa uppgifterna.

Aktie	0,09	Beta	0,15	Förväntad avkastning
A		2,0		21%
B		1,0		15%
C		0,0		9%
D		0,8		14%
E		0,5		?
F		?		19%

- a) Vad är riskpremien på marknadsportföljen? (1 P)  
b) Vad är förväntad avkastning på aktie E? (2 P)  
c) Vilket betavärde har aktie F? (1 P)



6. (4 p) Fyra olika aktier ingår i en portfölj enligt följande tabell (4 P.).

<u>Aktie</u>	<u>%Andel</u>	<u>Beta</u>	<u>Avkastning</u>
SAS	20%	1,3	15%
Volvo	25%	0,56	8%
Statoil	20%	1,5	18%
Telia	35%	0,8	9%

- a) Beräkna betavärdet av portföljen enligt angivna vikter ovan (2 P)  
b) Beräkna portföljens avkastning enligt angivna vikter ovan (2 P)

7. (5p) Investment AB har en portfölj bestående av en köpt köption (lösenkurs 160) och en köpt säljoption (lösenkurs 130). Bägge optionerna avser samma aktie och har samma löptid. Beräkna värdet av portföljen på lösendagen om dagskursen är 100 kr. (Bortse ifrån värdet av premien och varje option innehåller 100 aktieposter).

8. (5 p) Du vill investera dina pengar på en obligation dess nominella värde är 1 000 SKR och ger en årlig kupongränta på 10 % av det nominella priset. Marknadsräntan är 8 % per år idag och obligationens löptid är 5 år. Hur mycket är det du är villig att betala om ditt avkastningskrav är lika med marknadsräntan?

9. (6p) Expedia AB har en kapitalstruktur som innebär att bolaget finansieras med ett lån på 200 Mkr till räntesatsen 4 %. Bolaget har också ett eget kapital på 400 MSKR och har historiskt haft ett betavärde för eget kapital är 1,5. Dessutom har bolaget en skattesats på 25 %. Under förutsättning att marknadsavkastningen är 10 % och den riskfria räntan är 4%, beräkna företagets genomsnittliga kapital kostnader.

10.( 4 p) Hillier, Ross, Westerfield, Jaffe, & Jordan (2016, s.153) identifierar tre problem med payback-metoden. Vilka är dessa?(3 svar)

11. (4 p) Det finns flera faktorer som påverkar Betavärdet för ett företag enligt Hillier et al (2016 s.320), vilka är dessa? (3 svar)













