

Studering som deltagit i årets deltentamen, och erhållit minst 25 poäng i den, kan låta bli att besvara frågorna i tentens DEL II. I så fall kommer deltentamens poängtal att utgöra resultatet för DEL II. Men om studerande som erhållit mer än 25 poäng i deltentamen väljer att besvara frågorna i DEL II, och erhåller ett högre poängtal för DEL II än i deltentamen, kommer detta poängtal att beaktas vid bedömningen. För godkänt vitsord krävs minst 20 poäng i DEL I, och minst 50 poäng totalt.

DEL I

OLÄSLIGA SVAR BEDÖMS INTE!

1. Besvara kort (max 20 ord) och med egna ord följande frågor:

- Varför är uppköpshot (threat of takeover of the firm) en mekanism som minskar möjliga intressekonflikter mellan företagets ledning och dess ägare.
- Vad kan man använda "procent av försäljning" metoden till (percent-of-sales method)?
- Vad avses med internränta (internal rate of return) och i vilket sammanhang används det?
- Varför sjunker värdet på en obligation då marknadsräntan stiger?
- Varför förväntar man sig att dollarkursen i förhållande till euron försvagas om inflationsförväntningarna plötsligt stiger i USA (och hålls oförändrade inom euro-området)?
- Definiera begreppet hedging
- Vad är en par obligation (par bond)
- Vad är ett swap kontrakt (swap contract)?

16p

2. Ange om följande påståenden är rätt eller fel:

(för rätt svar erhålls +2 poäng och för fel svar -2p. Negativt totalt poängtal avdras ej från övriga uppgifters poäng)

- Om ett företag lyckas förhandla sig till en längre betalningstid på sina materialinköp, kommer mängden rörelsekapital som behövs (working capital need) att minska.
- Om den räntenivån i ekonomin stiger kommer värdet på utestående obligationer med fast ränta även att stiga.
- Ett lågt P/E-tal innebär att aktien är mera köpvärd än en aktie med högt P/E.
- Dagens marknadspris för en aktie (current market price) kan ses som ett vägt medeltal av aktieanalytikernas estimat på aktiens värde. (SG t/f 7-4).
- Om man i NPV-kalkyler ökar avkastningskravet med 10%-enheter, kommer NPV att minska med 10% (SG t/f 6-2).
- Företag som går med förlust kan inte genomföra en aktie-emission.
- Om Nokias aktiekurs på köp-optionens slutdag (at expiration date) är lägre än optionens lösenpris (exercise price) så är optionen värdelös. (SG t/f 15-4, modifierat)

14p

3. Bonusuppgifter (välj två av uppgifterna nedan)

- Nämna två finländska börsföretag som meddelat att de ämnar genomföra en split (uppdelning av ett börsbolag till två separata börsbolag). Du kan även nämna endast ett men då skall du ange vilka motiv som framförts.
- Hur har korträntorna utvecklats i USA respektive Europa under de senaste sex månaderna?
- Vilket av landets största företag inom träförädlingsindustrin är för tillfället svagast finansiellt? Vilka orsaker har framförts?

8p

4. Finansmarknaden ur ett funktionellt perspektiv (The Functional Perspective on the Financial System, ch 2.3): Vad avses med funktionellt perspektiv och vilka är systemets funktioner (6 st funktioner, ge minst ett exempel för varje funktion).

(Skriv en uppsats. Ställ först upp en beskrivande innehållsförteckning (rubriker i logisk ordning) över din redogörelse, och skriv sedan utgående från innehållsförteckningens rubriker. Understrecka ytterligare det relevanta i texten. På annat sätt uppställda, eller oläsliga, svar bedöms inte!)

20p

Förkortningar:

- SG t/f 1-3: Study Guide, true/false kap. 1 uppg. 3 (på förlagets internetsidor)
SG eq 13-2: Study Guide, essay questions kap. 13 uppg. 2 (på förlagets internetsidor)
SG mc 13-2: Study Guide, multiple choice kap. 13 uppg. 2 (på förlagets internetsidor)
QC 16-1: Quick Check, kap. 16 uppg. 1 (i boken)

VÄND!

DEL II

Besvara frågorna i en systematisk ordning, d.v.s., tentsvaren på ditt papper bör framställas i ordningen: uppgift 1 - 3, i ordningen a) - d). Ifall du väljer att inte besvara någon fråga lämnar du ett tomt fält i ditt tentpapper, där uppgiftsnumret och bokstaven, t.ex. uppgift 5. a) framgår tydligt. Dra streck mellan uppgifter och deluppgifter.

5. Antag att du idag är 30år gammal. Du vill planera ditt pensionssparande så att du kan ta ut €20 000 (i dagens penningvärde) varje år från dina besparingar från det år du fyller 65år tills du fyller 80år. Hur mycket måste du spara varje år ifall du börjar spara nu fram tills du är 65år gammal? Räkna med att dina besparingar avkastar 7% per år. (15p)

6. Du har fått i uppgift att förvalta €100 000. Det finns två möjliga investeringar, en riskfri obligation (bond) med en årlig avkastning på 5,23% samt en köpoption (call option) med ett aktie som underliggande tillgång. Köpoptionen har ett lösenpris (exercise price, strike price) på €55, löptiden (time to maturity) är 1år och optionens pris idag är €3. Antag att du kan köpa bråkdelar av optionen. Utsiktarna för aktien som köpoptionen är ställd på är enligt nedan.

Scenario	Sannolikhet	Pris på aktien
Låg konjunktur	0,25	45
Medel konjunktur	0,5	54
Hög konjunktur	0,25	70

- Konstruera med hjälp av de två tillgångarna en portfölj som innehåller så många köpoptioner som möjligt men som inte kan vara värd under €100 000 om 1 år.
- Vad är det förväntade värdet samt den förväntade avkastningen för portföljen i a uppgiften.
- Är portföljen du konstruerat en arbitrage portfölj, varför eller varför inte?
(Kan du inte lösa uppgift a så anta en portfölj med €90 000 i obligationen och €10 000 i köpoptionen när du löser uppgift b och c.)

(15p)

7. Företaget Polyintrest AB är verksam inom tre huvudområden. "Fondutvärdering" som utgör 50% av företaget och har en kapitalkostnad på 14%, "finanstjänster" som utgör 30% av företaget med en kapitalkostnad på 15% samt "analys" som utgör resterande 20% av företaget och har en kapital kostnad på 9%. Den riskfria räntan är 5%, marknadens avkastningskrav är 12% och Polyintrests betavärde är 1,19. Vilken/vilka om någon av nedstående investeringar bör företaget genomföra, motivera svaren med lämpliga uträkningar.

- Köp av en nollkupongare (zero-coupon bond) statsobligation för €775 som om fem år ger €1000.
- Inköp av ny datorhårdvara för €10 000 som förväntas ge besparingar på €2700 de kommande fem åren. Datorhårdvaran kan efter fem år säljas för €1000. Projektet bedöms ha samma risk som hela företagens verksamhet.
- Köpa ett konkurrerande företag som sysslar med fondutvärdering för €1miljon. Köpet väntas öka Polyintrests vinster med €180 000 årligen de kommande 10 åren. Det konkurrerande bolaget har ett betavärde på 0,9.

(20p)