
Skriv tydligt och klart samt motivera dina svar ifall du använder kalkylator. Kom ihåg att besvara alla frågor. Lämna ett tomt fält i ditt tentpapper ifall du väljer att inte besvara någon fråga, där uppgiftsnumret och bokstaven, t.ex. uppgift 3. a), framgår tydligt. Om en fråga känns otydlig, skriv i ditt svar hur du tolkar frågan samt besvara den utgående från denna tolkning. Maxpoäng är 55 poäng, 25 poäng behövs för godkänd deltentamen. Lycka till!!

1. Ett företag planerar att göra en investering som beräknas inbringa en årlig försäljning på 5 000€ per år i fyra års tid. Investeringen består av två nya maskiner som tillsammans kostar 4 000€ och betalas år noll ifall företaget bestämmer sig för att ta sig an investeringen. De rörliga kostnaderna utgör 30 % av intäkterna. Fasta kostnader för projektet är 2 000€ per år. De nya maskinerna avskrivs (med lika stor procent per år) mellan år ett och år fyra. Skattesatsen är 30 % och avkastningskravet är 10 %. Företaget behöver även ett rörelsekapital för att hålla igång projektet under de fyra åren. Rörelsekapitalet är 1 000€ och läggs in år noll och tas ut i slutet av det fjärde året.
 - a) Ställ upp en kassaströmsanalys och bestäm de årliga kassaströmmarna. (15p)
 - b) Beräkna projektets NPV ("Net Present Value"). (5p)

2. Ett företags aktie kostar 100€ och dess dividend år noll är 5€ per aktie. Företaget betalar ut all sin vinst i dividender, således antas företaget inte växa i framtiden.
 - a) Räkna företagets avkastningskrav (r_e) (använd "Dividend-Discount Model" (Gordon/DDM)). (5p)
 - b) Använd ditt beräknade avkastningskrav (förväntade avkastning) från uppgift (a) samt CAPM ("Capital Asset Pricing model") modellen för att beräkna aktiens betavärde, då riskfria räntan är 2 % och marknadens förväntade avkastning är 5.5 %. (5p)

Anta att ett företags aktie kostar 50€ idag och dess förväntade vinst per aktie år ett är 12€ per aktie. Företaget betalar ut 40 % av sin vinst i dividender och investerar de resterande 60 % av sin vinst i nya investeringar. De nya investeringarna förväntas generera en årlig avkastning på 15 %.

 - c) Räkna företagets tillväxt (g). (5p)
 - d) Räkna företagets avkastningskrav (r_e) utgående från den tillväxt (g) du räknade ut i (c)-delen. Ifall du inte klarade av att räkna ut företagets tillväxt, anta att tillväxten (g) är 5 %. (5p)

Vänd sida!

3. a) Räkna den årliga effektiva räntan för ett sparkonto som betalar en månatlig ränta på 0.75 %. (4p)
- b) Räkna den årliga ("APR", icke-effektiva) räntan för ett sparkonto vars årliga effektiva ränta är 6.25 % och som betalar en ränta tre gånger om året. (5p)

4. Anta att du har följande information om ett företag för föregående år:

Omsättning ("Sales")	3 415 miljoner €
Nettoresultat ("Net income")	635 miljoner €
Pris (€) per aktie	32.37 €/aktie
Kassa	3 250 miljoner €
Skulder	5 330 miljoner €
Antal aktier	128 500 000

- a) Räkna företagets vinstmarginal ("Net profit margin"). (2p)
- b) Räkna företagets P_0/E_0 -tal ("Trailing", d.v.s. för föregående år). (2p)
- c) Räkna företagets EV-tal ("Enterprise Value"). (2p)