

Deltagare i årets deltentamen, som erhållit minst 25 poäng i den, kan låta bli att besvara frågorna i tentens DEL II. Deltentamens poängtal utgör då resultatet för DEL II. För studerande som erhållit mer än 25 poäng i deltentamen och som besvarar frågorna i DEL II kommer det högre poängtalet att gälla. För dem som utnyttjar godkänd deltentamen krävs minst 20 poäng i DEL I, och minst 50 poäng totalt. För övriga krävs minst 50 poäng vid ett och samma tentillfälle oberoende av poängfördelning över delarna. **OLÄSLIGA SVAR BEDÖMS INTE!**

DEL I

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

- Vad avses med begreppen fientligt övertagande (hostile takeover)?
- I vilka tre sektioner (aktivitetsgrupper) uppdelas ett företags kassaflödesrapport (statement of cash flows)? (cc 2.8)
- Hur definieras begreppet pengarnas tidsvärde (time value of money)?
- Vad är skillnaden mellan nominell och reell ränta (nominal and real interest rate)?
- Vad är skillnaden mellan känslighetsanalys och scenarioanalys vid investeringsanalys (sensitivity and scenario analysis)?
- Vad avses med begreppet underinvesteringsproblem (under-investment problem)?
- Anga tre orsaker till att företag behöver likvida medel (cash)? (cc 19.11)

14p

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)

- P/E-talet (price- earnings ratio) tenderer att vara högt för snabbt växande börsnoterade företag.
- Angående företagets finansiella mål: Att maximera värdet på företagets aktier (maximizing the wealth of current share holders) är inte identiskt med att maximera företagets vinst.
- Beta är ett riskmått som mäter aktiens känslighet för förändringar i marknadsräntan.
- Den förväntade avkastningen (expected return) för en väldiversifierad aktieportfölj är lika med ett vägt medeltal av förväntade avkastningen för portföljens aktier.
- Beträffande obligationer med kreditrisk (defaultable bond) är internräntan utgående från de utlovade kassaflödena (yield to maturity) inte densamma som den förväntade avkastningen för en investerare som köper dylika obligationer.
- Individer som köper aktier i etiska bolag kallas för företagsänglar (angel investors).
- Om ett företag lyckas förhandla sig till en kortare betalningstid på sina materialinköp, kommer mängden rörelsekapital som behövs (working capital need) att minska.
- Företag prefererar ett negativt värde på kontankonverteringscykeln (cash conversion cycle) framom ett positivt.

16p

3. Essä

Principerna för fastställandet av kapitalkostnad (Cost of Capital, k 13): Vad innebär vägd kapitalkostnad (Weighted Average Cost of Capital) och vilka är dess beståndsdelar(13.1), hur beräknas den (13.2-3), samt hur används den i praktiken vid värdering av projekt (13.4-5)

(Skriv en uppsats. Ställ först upp en beskrivande innehållsförteckning (rubriker i logisk ordning) över din redogörelse, och skriv sedan utgående från innehållsförteckningen. På annat sätt uppställda eller oläsbara svar bedöms inte!)

20p

4. Bonusuppgifter (välj två av uppgifterna nedan)

- Hur ser spelsituationen beträffande "samhällsfördraget" ut denna vecka ur näringslivets synvinkel.
- Varför har banksektorns aktiekurser försvagats kraftigt under senare tid?
- Diskutera kort ett finländskt publikt bolag vars bokslutsinformation överraskat positivt, och ett som överraskat negativt?

8p

Förkortningar: k 15.1: kapitel 15.1
cc7.3: kapitel 7, concept check 3,
ct8.1: kapitel 8, critical thinking 1
pr1.14: kapitel 1, problems 14

VÄND!

DEL II

Otydligt skrivna svar tolkas till skribentens nackdel! Alla papper lämnas in i samband med ditt svar. Besvara frågorna 5-7 i ordningen a) – f). Ifall du väljer att inte besvara någon fråga lämnar du ett tomt fält i ditt tentpapper, där uppgiftsnumret och bokstaven, t.ex. uppgift 3. a) framgår tydligt. Dra streck mellan uppgifter och deluppgifter. Lycka till!

5. Du rings upp av ett spelbolag och gratuleras till att du har vunnit huvudvinsten på lotto. Huvudvinsten är hela 3,5 miljoner euro. Spelbolaget erbjuder dig två olika möjligheter. Du kan antingen lyfta hela summan (3,5 miljoner euro) idag eller alternativt kan du erhålla 500 000 i 9 års tid (den första betalningen betalas ett år från det att du vunnit lottovinsten). Ditt avkastningskrav är 2 % per år (riskfria räntan).

- a. Vilket av alternativen är mera värt (motivera ditt svar med tydliga uträkningar)? **6p**

Anta att du väljer det första alternativet och erhåller 3,5 miljoner euro idag. Eftersom du är orolig att du skall spendera bort alla dina pengar innan du går i pension, bestämmer du dig för att investera en del av pengarna i riskfria tillgångar (m.a.o. är din avkastning 2 % per år). Anta även att du just fyllt 30 år då du börjar spara och sparar tills du fyller 65 år. Efter det vill du kunna lyfta 100 000€ per år, från det att du fyller 66 år ända tills du fyller 95 år.

- b. Om du antar att avkastningen på den riskfria tillgången hålls konstant, hur mycket av din lottovinst bör du lägga åt sidan när du fyllt 30 år för att kunna lyfta 100 000€ per år under din pensionstid? **10p**

6. Anta att din diskonteringsränta är 4.5 %. Räkna priset på följande obligationer vars nominella värde ("face value") är 100€ (endast i a) - och b) - fallen):

- a. En 5-årig obligation som betalar en kupong om året med en årlig kupongränta på 8 %. **4p**
b. En 3-årig obligation som betalar en kupong två gånger om året med en årlig kupongränta på 6 %. **5p**
c. Ifall du vet att en 2-årig obligation handlas idag (tidpunkt $t = 0$) för 9 euro och dess nominella värde är 10 euro samt att obligationen betalar en årlig kupong med kupongräntan 0,5 %, vad är då diskonteringsräntan ("yield-to-maturity")? **6p**

7. Du vill konstruera en portfölj som innehåller följande två aktier:

| | Företag A | Företag B |
|----------------------|-----------|-----------|
| Förväntad avkastning | 7,5 % | 15 % |
| Standardavvikelse | 12 % | 21 % |

- a. Räkna portföljens förväntade avkastning, då du investerar 30 % i företag A och 70 % i företag B. **2p**
b. Räkna portföljens standardavvikelse (med samma vikter som i a)-fallet) ifall korrelationen mellan företagens aktier är -0,15. **5p**

Du noterar att marknadsindexet (S&P 500) har följande avkastningar för de senaste 5 åren:

| 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|--------|---------|---------|---------|---------|
| 0,00 % | 13,41 % | 29,60 % | 11,39 % | -0,73 % |

- c. Räkna medelavkastningen för marknadsindexet. **2p**
d. Räkna standardavvikelsen för marknadsindexet. **2p**
e. Ifall du vet att företag B:s betavärde är 1,6, vad är då kovariansen mellan marknadsindexet och företag B? **3p**
f. Vad är den riskfria räntan? **2p**
g. Vad blir den förväntade avkastningen på företag A ifall kovariansen mellan företag A och marknadsindexet plötsligt går upp med 1.5 gånger, allt annat konstant? **3p**