



8164617

TENTAMEN / EXAMINATION

Fylls i av **student** / To be completed by the **student**

Skriv anonymiseringskoden på samtliga svarsblad / Write your anonymity code on each sheet		Anonymiseringskod / Anonymity code	
		F E G B 0 1 - 0 0 0 4 - F P O	
Provbenämning / Exam name			Oanmäld
Företagsekonomi II			
Kurskod / Course code	Provkod / Exam code	Tentamensdatum / Examination date	
F E G B 0 1	2 0 0 0	2 0 1 9 - 0 1 - 1 5	
Jag har tagit del av regler som gäller i tentamenssalen / I have read the current exam hall rules		Antal inlämnade blad / Number of sheets	
<input checked="" type="checkbox"/> Ja / Yes		1 2	

Fylls i av **skrivvakt** / To be completed by the **invigilator**

Kontroll av legitimation / Identification checked	<input checked="" type="checkbox"/> Ja / Yes	Härmed intygas att ovanstående kontroller utförts / This is to certify that the above mentioned checks have been carried out
Kontroll av inlämnade blad / Answer sheets checked	<input checked="" type="checkbox"/> Ja / Yes	
Inlämningstid / Time of submission	1 7 : 1 6	Tydlig sign. / Signature PBO

Fylls i av **lärare** / To be completed by the **examiner**

Bedömning av uppgifter / Questions attempted										
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	~
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	~
21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	~
Totalt antal poäng / Total points					Examin. lärare / Kursansvarig signatur / Signature of the examiner					
84										
Betyg / Grade					Namnförtydligande / Clarification of the signature					
VG										

8164617

Försättsbladet ska alltid lämnas in även om ingen uppgift behandlats /
Examination should always be submitted even if no questions are answered

Anonymitetskod: FEGB01-0004-FPO

Svarshäfte för fråga 1

**Investering & Finansiering
FEGB01/FEGB45**

**OBS! Om ytterligare blad behövs
måste dessa häftas samman med
svarshäftet i vänster hörn**



Ange anonymitetskod / Write your anonymity code
 (Vid icke anonym tentamen ange kurskod + namn + personnummer)
 (For non-anonymous exams write the course code + name + civic registration number)

FEGBO1-0004-FPO

Löpande sidnr
 Consecutive no:

2

a) Balansräkningen.

1

Uppgift nr /
 Question no:

1

b) • Hantera risker

3

Poäng / Points
 awarded:

9

- Omvandla sparande till finansiering
- Förmedla betalningar. Underlätta betalningssätten

Lärarens
 anteckning
 Examiner's remarks:

ägarandel

c) Aktie = en andel av ett aktiebolag som ges ut av bolagen för att erhålla kapital och handlas av investerare på kapitalmarknaden. Aktier kan också säljas och köpas mellan investerare på sekundärmarknaden.

primär

löpande

4

- Statsskuldväxel = ett skuldebrev som ges ut av staten för att finansiera statens skulder. Dess handlas på kapitalmarknaden, närmare bestämt penningmarknaden. Statsskuldväxlar har en löptid på mindre än 1 år.

d) Kapitalstrukturen visar hur finansieringen fördelas i företaget med hjälp av eget kapital och skulder. Exempelvis kan ett företag ~~ha större skulder~~ ha större skulder och ett annat ha mer Ek och kan därmed värderas olika beroende på teori.

1

nyckeltal?

Anonymitetskod: FEGB01-0004-FPO

Svarshäfte för frågorna 2 - 6

**Investering & Finansiering
FEGB01/FEGB45**

**OBS! Om ytterligare blad behövs
måste dessa häftas samman med
svarshäftet i vänster hörn**

46



Ange anonymitetskod / Write your anonymity code
(Vid icke anonym tentamen ange kurskod + namn + personnummer)
(For non-anonymous exams write the course code + name + civic registration number)

FEGB01-0004-FPO

Löpande sidnr
Consecutive no:

4

a) I derivatmarknaden handlas det med instrument som optionskontrakt och terminskontrakt. En del av finansmarknaden.

1,5

Uppgift nr /
Question no:

2

Poäng / Points
awarded:

5

Lärarens
anteckning
Examiner's remarks:

g
d

b) Det finns olika typer av risker. På den finansiella marknaden finns det bland annat portföljrisk, valutarisik, kreditrisk osv. Ett sätt att mäta en tillgångs risk är med hjälp av β -värdet. Den mäter hur en tillgång svänger i relation till sin marknads svängningar. Dessa "svängningar" mäts med volatilitet som mäter risken och Den visar hur högt upp eller långt ner priset på en tillgång svänger. Ju högre/lägre svängningar desto större volatilitet. MER FÖRKLARING UNDER (d)

c) Den effektiva räntan syftar till fördelarna med "ränta-på-ränta".

0

d) Volatilitet mäter risken på en tillgångs prisförändring. Den mäter hur priset svänger upp och ner. Ju högre eller lägre priset svänger desto större volatilitet (risk).

1,5

b) forts. När det gäller aktier kan det finnas risker i t.ex branscher och kan därför vara bra att differentiera sina aktier för att minimera risken, sprida ut risken. När investerare investerar i högrisk tillgångar vill de oftast ha en kompensation för detta och kan då få en ~~högre~~ högre avkastning.

Poäng
ovan



Ange anonymitetskod / Write your anonymity code
 (Vid icke anonym tentamen ange kurskod + namn + personnummer)
 (For non-anonymous exams write the course code + name + civic registration number)

FEGB01-0004-FP0

Löpande sidnr
 Consecutive no:

5

$$a) \text{ Nollkupongobligation} = \frac{1000}{(1+0,07)^8} = 582,009 \text{ kr}$$

Uppgift nr /
 Question no:

3

Poäng / Points
 awarded:

13

Lärarens
 anteckning
 Examiner's remarks:

4

$$\text{Kupongobligation} = \text{kupongen} = 1000 \cdot 0,04 = 40 \text{ kr}$$

$$\frac{40}{(1+0,07)^1} + \frac{40}{(1+0,07)^2} + \frac{40}{(1+0,07)^3} + \frac{40}{(1+0,07)^4} + \frac{40}{(1+0,07)^5} + \frac{40}{(1+0,07)^6}$$

$$+ \frac{40}{(1+0,07)^7} + \frac{40+1000}{(1+0,07)^8} = 801,581 \text{ kr}$$

Svar: Värdet för nollkupongobligationen uppgår till 582,009 kr och kupongobligationen till 801,581 kr

$$b) \text{ Nollkupong} = \frac{1000}{(1+0,09)^8} = 501,866 \text{ kr}$$

$$\text{Kupong} = \frac{40}{(1+0,09)^1} + \frac{40}{(1+0,09)^2} + \frac{40}{(1+0,09)^3} + \frac{40}{(1+0,09)^4} + \frac{40}{(1+0,09)^5} +$$

$$\frac{40}{(1+0,09)^6} + \frac{40}{(1+0,09)^7} + \frac{40+1000}{(1+0,09)^8} = 743,184 \text{ kr}$$

9

$$\text{Procentuell förändring: Kupong} = \frac{743,184 - 801,581}{801,581} = -0,073 = -7,3\%$$

$$\text{Nollkupong} = \frac{501,866 - 582,009}{582,009} = -0,14 = -14\%$$

Svar: Båda obligationernas värde sjönk med en förhöjd ränta. Kupongobligationen sjönk med 7,3% och nollkupong sjönk med 14%. Om man ställer dessa sänkningar i relation till räntans ökning (ökning med 2%) så ~~tycker jag att~~ tycker jag att båda är ränte-känsliga då värdesänkningen sjönk mer än räntans ökning. Nollkupongen är dock mycket känsligare än kupongen då den ~~sjönk~~ sjönk i nästan dubbel fart.



Ange anonymitetskod / Write your anonymity code
(Vid icke anonym tentamen ange kurskod + namn + personnummer)
(For non-anonymous exams write the course code + name + civic registration number)

FE6B01-0004-FPO

Löpande sidnr
Consecutive no:

6

$PI = PV / \text{Grundinvestering}$

Uppgift nr /
Question no:

4

$$\text{Alt 1} = 600\,000 / 400\,000 = 1,5 \text{ kr}$$

$$\text{Alt 2} = 700\,000 / 500\,000 = 1,4 \text{ kr}$$

Poäng / Points
awarded:

9

Lärens
anteckning
Examiner's remarks:

Svar: ~~Svar: En investering är lönsam~~
~~när~~ när PI överstiger 1 och förkastas om den
understiger 1. Båda alternativ ~~en~~ är lönsamma
men högst PI är bäst ~~da~~ då den genererar ~~per~~ högst
lönsamhet per investerad krona. Rangordning =

① Alt 1

② Alt 2

Just i denna uppgift gäller bara PI , men värt att tänka
på som investerare är att analysera med hjälp av fler metoder
innan man bedömer då PI t.ex. inte tar hänsyn till andra
faktorer som t.ex. tid.



Ange anonymitetskod / Write your anonymity code
(Vid icke anonym tentamen ange kurskod + namn + personnummer)
(For non-anonymous exams write the course code + name + civic registration number)

FEGB01-0004-FPO

Löpande sidnr
Consecutive no:

7

Eftersom att investeringarna har olika livslängder är det bra att använda annuitetsmetoden som tar hänsyn till tiden. $EAA = NPV \cdot K$

Uppgift nr /
Question no:

5

Poäng / Points
awarded:

11

Lärarens
anteckning
Examiner's remarks:

$$\text{Alt 1} | = k = \frac{0,03}{1 - \left(\frac{1}{1+0,03}\right)^5} = 0,218355$$

$$EAA = 85000 \cdot 0,218355 = 18560,2 \text{ kr}$$

$$\text{Alt 2} | = k = \frac{0,03}{1 - \left(\frac{1}{1+0,03}\right)^7} = 0,160506$$

$$EAA = 105000 \cdot 0,160506 = 16853,1 \text{ kr}$$

Svar = Ett sätt som företag kan utvärdera investeringar är genom att använda NPV. Denna innebär att NPV över 0 är lönsamt och under 0 ska förkastas. Högst NPV är bäst och i detta fallet är det Alt 2 som rangordnas högst. Nackdelen ~~med~~ med nettonuvärdesmetoden är att den inte tar hänsyn till investeringarnas olika livstider. Som jag förklarade ovan används då annuitetsmetoden. Även här gäller högst EAA är bäst. Båda är lönsamma men rangordningen blir:

① Alt 1

② Alt 2

Som vi kan se här så visar de olika metoderna olika rangordning. Men båda enas om att båda alternativen är lönsamma.

Som sagt beror skillnaden på att de tar hänsyn till olika faktorer. Vad som är bäst kan ju bero på vad investeraren prioriterar, men min rekommendation är att använda EAA för att ta hänsyn till så många faktorer som möjligt och på så sätt få en mer rättvis bild. I detta fallet - Alt 1.



Ange anonymitetskod / Write your anonymity code
(Vid icke anonym tentamen ange kurskod + namn + personnummer)
(For non-anonymous exams write the course code + name + civic registration number)

Löpande sidnr
Consecutive no:

FEGB01-0004-FPO

8

$$S_0 = 173 \text{ kr}$$

$$p = 23 \text{ kr}$$

$$K = 191 \text{ kr}$$

$$T = 4/12$$

$$rf = 0,86\% = 0,0086$$

$$\cancel{C} + 191e^{-0,0086 \cdot 4/12} = 23 + 173$$

$$C + 190,453 = 196$$

$$-190,453 \quad -190,453$$

$$C = 196 - 190,453 = 5,547 \text{ kr}$$

Svar = Värdet för köptionen i jämvikt uppgår till 5,547 kr

Uppgift nr /
Question no:

6

Poäng / Points
awarded:

8

Lärens
anteckning
Examiner's remarks:

Anonymitetskod: FEGB01-0004-FPO

Svarshäfte för frågorna 7 - 9

**Investering & Finansiering
FEGB01/FEGB45**

**OBS! Om ytterligare blad behövs
måste dessa häftas samman med
svarshäftet i vänster hörn**



Ange anonymitetskod / Write your anonymity code
(Vid icke anonym tentamen ange kurskod + namn + personnummer)
(For non-anonymous exams write the course code + name + civic registration number)

FE6B01-0004-FPO

Löpande sidnr
Consecutive no:

10

Uppgift nr /
Question no:

7

Poäng / Points
awarded:

12

Lärarens
anteckning
Examiner's remarks:

1. Rätt. En ökad skuldsättningsgrad innebär att andelen skulder har ökat i relation till EK. Ökade skulder innebär ökad risk för investerare. Detta beror på att om företaget skulle drabbas av något t.ex. konkurs så är det långivare som står först på tur att få pengar då lånen måste betalas. Aktieägare prioriteras alltså inte och det finns därför risk att de får mindre utdelning eller kanske ingen alls om lånen har tagit allt som fanns. För att kompensera för denna risken kan investerare ha ett högre avkastningskrav.

2. Fel. MM1 säger att när skatt finns så kan företag gynnas av högre skulder. Detta ger högre räntekostnader som är avdragsgilla. Detta ger företaget en skatteskoht. Företaget får en lägre beskattningssumma.

3. Fel. Finansiellt slack innebär att företaget har för mycket likvida medel tillgängligt vilket kan tyda på att företaget inte har gjort investeringar på länge. Att kundkreditiden bör kortas för att minska rörelsekapitalbehovet stämmer, men det är inte innebörden av finansiellt slack.



Ange anonymitetskod / Write your anonymity code
(Vid icke anonym tentamen ange kurskod + namn + personnummer)
(For non-anonymous exams write the course code + name + civic registration number)

FEGB01-0004-FPO

Löpande sidnr
Consecutive no:

11

a) Före sänkning =

$$(35/365) \cdot 10\,000\,000 \approx 958\,904$$

Efter sänkning =

$$(30/365) \cdot 10\,000\,000 \approx 821\,918$$

Uppgift nr /
Question no:

8

Poäng / Points
awarded:

11

Lärarens
anteckning
Examiner's remarks:

Procentuell minskning =

$$\frac{821\,918 - 958\,904}{958\,904} \approx -0,143 = -14,3\%$$

$$958\,904 - 821\,918 = 136\,986$$

Svar: Minskningen gick ~~med~~ ^{ner med} 136 986 kr och procentuellt minskades det med 14,3 %

b) Minskning av rörelsekapitalbehovet kan göras genom att minska genomsnittlig ^{kund} kredittid^①, varulagertid^② och ^{äka} tiden för leverantörskulden^③.

① Man kan minska kundkredittiden för att snabbare få in betalningar. Detta kan göras genom att bli snabbare på att skicka ut påminnelser och höja dräjsmålsräntan.

② Varulagertiden kan minskas genom att använda Just in-time (JIT). Denna innebär varor ~~beställs~~ beställs in till lager när kunden har beställt varan. På detta sättet går varan ut snabbt och tiden för varuhållning minskar.

③ Ett sätt att minska kapitalbehovet är genom att försöka ^{öka} tiden företaget har på sig att betala leverantörskulder. Detta kan göras genom att företaget försöker förhandla med leverantören. Om denna tiden ökar gör det att företaget har tillgång till kapitalet under en längre tid.



Ange anonymitetskod / Write your anonymity code
(Vid icke anonym tentamen ange kurskod + namn + personnummer)
(For non-anonymous exams write the course code + name + civic registration number)

~~FEGBOI~~ FEGBOI-0004-FPO

Löpande sidnr
Consecutive no:

12

Uppgift nr /
Question no:

9

Poäng / Points
awarded:

6

Lärarens
anteckning
Examiner's remarks:

• Skalfördelar = Genom förvärv av ett annat företag kan skalfördelar uppstå. Det innebär att kostnaden "minskar" genom att den fasta kostnaden kan fördelas på en större volym, fler enheter. T.ex. om ett företag köper ett företag med en bra FoU-avdelning som har ett snabbare och bättre sätt att producera och kan öka företagets produktion från 10000 enheter/dag till 100000 enheter/dag så kan därmed de fasta kostnaderna fördelas på fler enheter och skalfördelar uppnås.

• Vertikal integration = Ett företag kan förvärva ett annat företag som befinner sig på ~~en~~ en annan position i distributionskedjan. Det finns forward integration och backward integration. Den första innebär förvärv av återförsäljare och den andra förvärv av leverantör. Detta kan medföra att företaget bättre kan koordinera arbetet på bästa sätt och får mer kontroll. T.ex. Om McDonalds skulle förvärva Potatis AB kan de få kontroll över produktionen av sina potatisar och koordinera arbetet som de vill. Kanske att potatisarna ska ha viss storlek osv.

• Complementary resources = Ett ^{större} företag kan förvärva ett litet bolag som har bra strategi, lovande framtidsutsikter, men som inte har kapacitet att uppnå detta. Ett stort företag med mycket kapital kan då köpa upp detta företag och på så sätt uppnå målen med kapitalet. Dessa företag har då kompletterande resurser.

