



Antal blad /
Number of sheets

19 ✓

TENTAMEN / EXAMINATION

- Anvisningar:** Skriv din anonymitetskod på varje blad.
Endast en uppgift får lösas på varje blad.
Var vänlig skriv tydligt!
- Instructions:** Write your anonymous code on each sheet.
Answer only one question on each sheet.
Please write clearly!

Vänligen texta anonymitetskoden i textboxen enligt exempel nedan!
Please write the Anonymous Code clearly in the textbox like example below!

Bokstäver/Letters:

A-B-C-D-E-F-G-H-I-J-K-L-M-N-O
P-Q-R-S-T-U-V-W-X-Y-Z-Å-Ä-Ö

Siffror/Numbers:

Ø-1-2-3-4-5-6-7-8-9

Exempel:

A B C 1 7 Ø - Ø 1 7

FEGBØ1 - Ø8Ø

Kurskod + Kurs / Course Code + Course:

Investering och finansiering

Delkurs / Part course:

Anonymitetskod / Anonymous code =
Kurskod + kodnr / course code + code number

FEGBØ1 - Ø8Ø

Tentamensdatum /
Examination date:

✓ 17-08-16

Behandlade uppgifter / Solved problems

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
X	X	X	X	X	X	X	X	X						
16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30

Ifylles av lärare / To be completed by the examiner

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

Poäng / Marks gained: 85

Betyg / Grade: VG

Max poäng / Total marks gained: 100

För Gk poäng / Marks gained to be passed: 60

Exam. lärare / Kursansvarig signatur / Signature of the examiner

Namnförtydligande / Clarification of the signature

9
Anonymitetskod: Fegh01-080

Svarshäfte till Fråga 1 - 6
Per-Ola Maneskiöld

Investering & Finansiering
FEGB01/FEGB45

58

**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)

Fegbol-080

Löpande sidnr
Consecutive no:

2

Uppgift nr /
Question no:

2A

Poäng / Points
awarded:

Lärares
anteckning
Examiner's remarks:

penningobligation, Bankkredit, ^{ca} ~~marknad~~
1) Penningmarknaden är en av
tre marknaderna på världsmarknaden
penningmarknadens främsta upp-
gift är att kanalisera acceptat.
Alltså underlätta till exempel
transaktioner / betalningar från hus-
håll och företag

2) Marknadsrisk är den risk som
finns ut på den finansiella
marknaden. De finns olika
typer av risker ex: finansiell risk,
företagsrisk, valförlust / marknadsrisk,
likviditetsrisk, kreditrisk, valutarisik
Med hjälp av B-värdet så kan
man mäta hur risikfull en
marknad eller en aktie är i
jämförelse med en marknad.
Om man säger att en aktie
har ett beta-värde mellan 0-1
så säger man att aktien är
defensiv och det innebär att
marknadens svängningar / volatilitet
är lägre än själva aktiens.
om beta-värdet är 1 så kommer
marknadens och aktiens svängningar
vara lika och så villas bet att
aktien är neutral. om aktiens
beta-värde är större än 1 så ligger





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)

tesbol-08a

Löpande sidnr
Consecutive no:

3

Uppgift nr /
Question no:

1A

Poäng / Points
awarded:

Lärarens
anteckning
Examiner's remarks:

Den offensiva och det innesär
ett alltens svargar kommer
vara kraftigare än marknadens
och fast.

③ Nollkupensobligation, är en
obligation utan en räntekupong
och erhåller endast en förbestämde
summa när löptiden är slut. Med en
en kupensobligation erhåller en
räntekupong under löptiden, oftast
Erligen samt den förbestämde summan.

8

④ Avtala (spot) marknadens är
marknadens med standardiserade
terminskontrakt. Används till exempel
när företaget vill köpa valuta
till en framtidig investering. Fast
till basens pris och erlägger oftast
en ersättning (prime) för att få
denna möjligheten.

5. Den effektiva marknad
hypotesen, förutsätter att all
den information som finns
ute på marknaden speglar
marknadspriserna och att göra
ändrar på följande värer mellan
länder i långa löppet inte är
möjligt på grund av arbitrage.



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)

teknol-080

Löpande sidnr
Consecutive no:

4

B.

Uppgift nr /
Question no:

1 B

Poäng / Points
awarded:

Lärarens
anteckning
Examiner's remarks:

I strategiska planering, innebär
att man tittar vad företaget
vill uppnå i framtiden, vad de
har för mål och hur företaget
skall kunna uppnå sina mål
på bästa sätt. Det är viktigt att
företaget verkligen investerar rätt
för en fel investering kan vara
föredömlig och det kan ta många
år för företaget att komma upp
på benen igen. Företaget kan
då använda sig av olika analyser
för att bestämma investeringen
som till exempel känslighetsana-
lys där man tittar på olika vari-
abler påverkar försäljningen, kostan-
derna och resultatet eller så kan
de använda sig av scenarioanalys
då man tittar på olika variabler
föreser i höj och vad det bästa
utfallet skulle bli. Sen har vi
även stimuleringsanalys en där
inklud scenarioanalys så man
testar 10, 100, 1000 olika variabler
i med varierar för att få fram
hur det bästa utfallet ^{eventualitet} skulle bli
och lönsamheten. Sista analysen
är också en gränspelare, Break-
even analysen så man tittar
efter brytpunkten där företaget
går plus, alltså lägsta volym som



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)

tesbet-080

Löpande sidnr
Consecutive no:

5

Uppgift nr /
Question no:

1B

Poäng / Points
awarded:

Lärarens
anteckning
Examiner's remarks:

Företaget måste producera för att gå med vinst. Även beaktning av framtidens konjunkturläge måste tas med i den strategiska planeringen och om man måste då minska eller öka produktion, anställa fler eller säga sig av med folk.

2. Företagets kapitalbudgeteringsbeslut berör hur företaget skall finansiera sina framtida investeringar samt hur de skall få kapital till detta. Enligt realiserad teori så skall företaget helst finansieras med internt kapital, alltså återinvestera tidigare års vinstar om extern finansiering behövs alltså lån eller emittera ny kapital så skall företaget välja en före att emittera ^{ny} aktier för det ^{kon} skapar ut såliga signaler till marknaden samt alltså om att det gör väldigt för företaget. Så kapitalbudgeteringsbeslut är starkt kopplat till företagets skuldbetalningspolicy.

3. Kapitalbudgetering till driften eller rörelsekapital är det kapital företaget behöver till den dagliga driften av verksamheten →



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)

fesbol-08a

Löpande sidnr
Consecutive no:

6

Uppgift nr /
Question no:

1 Bc

Poäng / Points
awarded:

Lärarens
anteckning
Examiner's remarks:

8

alltså kommer tåken sitta ^{utsläpp} utsläpp
genom västtrafiken till exempel
infektormen ^{utsläpp} kan variera från
månad till månad (Säsongvariationer)
och man skall därför alltid göra
likviditets-överskott från bra måna-
der för att kunna emundera de
dåliga månaderna eller att ha
kapacitet att betala räntor när det
är billiga. Banken föreslår att man
skall ha två olika konton i konton
där man har pengar till den dagliga
driften och likviditet med bättre
ränta som man önskar. Likviditets-
överskottet till. Man kan även
förändra och minska sitt förbehå-
llskapital betala genom att
minska garantistatistiken för
var lag ^{och produkt} minskar kreditvärdigheten
och ökar tiden på kursändringarna.
Pga ökade skatter

(Om företaget) ökar sin uppläsnings
eller rättare sagt sin skattesatt
ningsskala så ökar den
finansiella risken för aktieägarna
pga att om företaget kommer
på obestånd och inte kan betala
sina skulder / förpliktelser så
kommer långvarna i första hand
för betalt och aktieägarna följande
i andra hand. Om vi tänker
att redovisa på denna ökar



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)

fsgj01-080

Löpande sidnr
Consecutive no:

7

Uppgift nr /
Question no:

10

Poäng / Points
awarded:

22

Lärarens
anteckning
Examiner's remarks:

6

Så innebär det även de en
högre risk för ägarna. Enligt
m.m. 2 (medgarant och allier prop 2)
så säger som ett avkastnings-
kravet på eget utgitt övert
i proportion med den övriga
glödbeställningen. Med fortsätter
ett det är en effektiv marknad
utan skatt och detta ber
helt enkelt på ett risker för
allt eftersom ägarna blir större
då glödbeställningen ökar och kräver
en en högre avkastning.
På så sätt får betalt i första
hand. Ägarna har samtidigt en
risken att beställningen till risk och
ett så får en övrig riskpremie som
kompensations för den övriga risken.



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)

fugbet-08a

Löpande sidnr
Consecutive no:

8

Uppgift nr /
Question no:

2

Poäng / Points
awarded:

7

Lärarens
anteckning
Examiner's remarks:

f: Brill AB

B-värde: 1,2

$r_f = 0,05\%$

Index idag för aktiespridningen = 120

Index i slutet för aktiespridningen = 126

$$r_M = \frac{126 - 120}{120} = 0,05 \approx 5\%$$

$$CAPM(r_{red}) = r_f + B(r_M - r_f)$$

$$\begin{aligned} CAPM &= 0,005 + 1,2(0,05 - 0,005) \\ &= 0,059 \approx 5,9\% \end{aligned}$$

Svar: 5,9%. blir aktiespridningsvärdet för Brill AB's aktie.

B, slutvärdesfaktorn

$$CHRF = (1 + 0,038)^8 \approx 1,348$$

Svar: slutvärdesfaktorn

$$= 1,348$$



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)

fesbet-080

Löpande sidnr
Consecutive no:

9

Fråga 3 of $(1 - \frac{1+g}{1+r})$

$$PV = \frac{50000}{0,06 - 0,03} \cdot \left(1 - \left(\frac{1+g}{1+r}\right)^{45}\right)$$

Uppgift nr /
Question no:

3

Poäng / Points
awarded:

6

$$PV = \frac{50000}{0,06 - 0,03} \cdot \left(1 - \left(\frac{1,03}{1,06}\right)^{45}\right)$$

Lärarens
anteckning
Examiner's remarks:

1 208 777,77

Suor! Merutbetalat i jämförelse
blir 1 208 777,77kr



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)

fesbet-80

Löpande sidnr
Consecutive no:

10

Lönsenhetsindex

$$PI = \frac{PV}{5r}$$

$$NMK = \frac{NPV - 5r}{5r}$$

netto nuvärdeskvoten

$$NMK = \frac{NPV}{5r}$$

$$NPV = PV - 5r$$

nuvärdeskvoten

Uppgift nr /
Question no:

4,

Poäng / Points
awarded:

Lärarens
anteckning
Examiner's remarks:

Alternativ 1

gränsvärdetering: 150 000 kr

$$PV = 300 000$$

$$NPV = PV - 5r$$

$$NPV = PV - 5r = 300 000 - 150 000$$

$$= 150 000 \text{ kr} \quad \textcircled{3} \quad PI = \frac{300 000}{150 000} = 2 \text{ kr}$$

per investerad krona

$$\textcircled{1} \quad NMK = \frac{150 000}{150 000} = 1$$

$$\textcircled{2} \quad NMK = \frac{150 000 - 150 000}{150 000} = 0$$

Alternativ 2

gränsvärdetering: 145 000 kr

$$PV = 250 000$$

$$NPV = PV - 5r$$

$$PV = 250 000 - 145 000 = 75 000$$

$$\textcircled{3} \quad PI = \frac{250 000}{145 000} \approx 1,72 \text{ kr} - \text{per investerad krona}$$

$$\textcircled{2} \quad NMK = \frac{75 000}{145 000} \approx 0,52 - \text{förkastad}$$

$$\textcircled{1} \quad NMK = \frac{75 000 - 145 000}{145 000} \approx -0,57 - \text{förkastad}$$

Kategori	(NMK)	(LPI)
1 Nettonuvärdeskvoten	1 Nuvärdeskvoten	3 Lönsenhetsindex
1 Alternativ 1	1 Alternativ 1	1 Alternativ 1
2 Alternativ 2	2 Alternativ 2	2 Alternativ 2
	förkastad	förkastad



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)

fesbol-080

Löpande sidnr
Consecutive no:

11

Uppgift nr /
Question no:

4

Poäng / Points
awarded:

7

Lärarens
anteckning
Examiner's remarks:

Om man jämför de olika projekten
så ser man ett enligt Nettowärdets
värdet så blir alternativ 1 NK
= 0 och enligt NK så skall projekt
fet ha ett värde över noll för att
de skall vara vinstgivande och
ligger då på Break-even stavet, me
dans alternativ 2 förväntas då värdet
är under noll och är därför inte en
bra investering enligt NK, om vi
jämför projekten med nettovärdet
NK så ser vi ett alternativ 1
för ett NK på 9 och skall enligt
nettovärdet ha ett värde över
9 och ligger även här på Break-even
nivå. Medans alternativ 2 får
ett värde under 9 och är därför
ingen bra investering enligt NK.
enligt lönsamhets index PI
så är dock båda projekten
vinstgivande och alternativ 1
är det mest lönsamma, projektet
skalljer sig på grund av att
NK ökar lönsam till nettovärdet av
framtidens kassaflöden medans PI tar
hänsyn till nettovärdet av kassaflödet



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)

Feghol-080

Löpande sidnr
Consecutive no:

12

Jag väljer att använda mig av annuitetsmetoden då investeringen har olika löslängder
 $EAA = Npv \cdot k$

Uppgift nr /
Question no:

5

Poäng / Points
awarded:

9

Lärarens
anteckning
Examiner's remarks:

alternativ 1

$Npv = 85000$

löstängd: 5 år

$r = 3\%$

$EAA = Npv \cdot k$

$$k = \frac{r}{1 - \left(\frac{1}{1+r}\right)^5} = \frac{0,03}{1 - \left(\frac{1}{1,03}\right)^5} = 0,2184$$

$$EAA = 85000 \cdot 0,2184 = 18564 \text{ kr}$$

Alternativ 2

$Npv = 105000$

löstängd: 7 år

$r = 3\%$

$EAA = Npv \cdot k$ $k = \frac{r}{1 - \left(\frac{1}{1+r}\right)^7}$

$$k = \frac{0,03}{1 - \left(\frac{1}{1,03}\right)^7} = 0,1605$$

$$EAA: 105000 \cdot 0,1605 = 16852,5 \text{ kr}$$

Slutsats

1 Alternativ 1 18564 kr

2 Alternativ 2 16852,5 kr

Svar: Jag rekommenderar företaget att investera i alternativ 2 då det är mest lönsamt.



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)

FC3301-080

Löpande sidnr
Consecutive no:

13

Frågan 6

Uppgift nr /
Question no:

6

$$\text{formell } C + Ke^{-rt} = P + S_0$$

Poäng / Points
awarded:

7

$$S_0 = 120 \text{ kr}$$

$$P = 5 \text{ kr}$$

$$K = 115 \text{ kr}$$

$$t = 6 \text{ månader } (0,5)$$

$$rf = 1\%$$

$$C + 115e^{-0,01 \cdot 0,5} = 5 + 120$$

$$C + 114,43 = 125 - 114,43$$

$$C = 10,57 \text{ kr}$$

Svar: köptionens värde är 10,57 kr

Lärarens
anteckning
Examiner's remarks:

Anonymitetskod: Fesbol-080

Svarshäfte till Fråga 7 - 9
Johan Lorentzon

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)

Löpande sidnr
 Consecutive no:

finansial-080

15

Företag 1

stilla företag 2

+ 500 000	200 000 - S	+ 500 000	300 000 S
	300 000 - Ek		200 000 Ek

Uppgift nr /
 Question no:

7

Poäng / Points
 awarded:

7

Lärarens
 anteckning
 Examiner's remarks:

MM prövningen 1 säger om det
 före kommer skatt och företaget gör
 med utrust, så skulle det i låret
 fall vara företag 2 som skulle vara
 mest värt pga skuldberna är
 högre. Detta beror på att företag
 1 skulle ha den största skatte-
 skulden, då dens skulder är större, som
 kommer innebära större räntekostnad-
 er som i sin tur blir avrägsilla
 för företaget och i slutändan minskar
 det beskattningsbara resultatet.
 Alltså får företag 2 behålla mer
 kapital kvar i företaget pga skatteskulden.

Beräkning skatte skatt 3% ränta
 företag 1 skatteskuld = D. re. + 22% - skatt

200 000 0,03 = 6000 = 194000

företag 2

300 000 0,03 = 9000 = 191000



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)

fyg bel-080

Löpande sidnr
Consecutive no:

16

Uppgift nr /
Question no:

8

Poäng / Points
awarded:

11

Lärarens
anteckning
Examiner's remarks:

A: The trade off theory, beskriver
alternativt bestanden
mellan att finansiera via eget kapital
och frångå det med ett låne
kapital. Teorin säger att företaget
i vissa fall skall låna pengar och
få de förbehållna lånekapital in
egentligen och istället finansiera via
eget kapital. Det beror helt på
vad företaget har för slags verk-
samt. Om företaget har mycket
materiella tillgångar som till exempel
spelslag då skall företaget helst ha
så låga skulder som möjligt och helst
finansieras med eget kapital pga att
risken för skog och verksamheten
byggs främst på human kapital. Verksam-
heter med mycket materiella tillgångar
till exempel bygglag som skall
skall ha mycket låna pga att de då
kan utnyttja skuldedatören på ett
effektivt / lönsamt sätt.

B Pecking order theory handlar
om hur man skall prioritera när
det gäller val av finansieringskälla
och säger att man helst skall finansi-
era investeringar med internt kapital
om det är möjligt, alltså efter invest-
era tillgångar och vinster. Om detta
ej är möjligt ska man ta hjälp av
externa kapitaler →



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)

fes501-080

Löpande sidnr
Consecutive no:

17

Uppgift nr /
Question no:

8

Poäng / Points
awarded:

Lärares
anteckning
Examiner's remarks:

Som består utav Lån eller
ett emittera nya aktier, teorin
säger att man då skall välja
ett låna pengar före man
emitterar nya aktier, Då att emittera nya
skickar ut följande signaler till
Marknaden / aktieägarna och kan
teknis att det går dåligt för företaget.



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)

fegbol-080

Löpande sidnr
Consecutive no:

18

Rörelsekapitalbehovet

Uppgift nr /
Question no:

9

$$\begin{aligned} &= \text{lika vid en månad} \\ &+ \text{genomsnittlig kundledtid} \\ &- \text{varulager till genomsnittligt} \\ &- \text{leverantörs ledtid} \end{aligned}$$

Poäng / Points
awarded:

9

Lärarens
anteckning
Examiner's remarks:

Rörelsekapitalbehovet kan man minska på olika sätt. Man kan även till exempel vidta åtgärder för att minska den genomsnittliga varulager tiden genom att införa dit (Just in time) och det innebär att varorna kommer och slukas väl samtidigt så kunden beställer varan/varorna, så tiden varorna ligger på lagret är minimal. Man kan även bli bättre på att minska kundledningstiden genom att antingen sänka antalet dagar som kunden har på sig att betala höja dröjsmålsstraffen eller bli snabbare på att slicka påminnelse till kunden. Man kan även förhandla med leverantörerna så man tar längre tid att betala leverantörernas leverantörsskuld och på så sätt behåller kapitalet i bolaget lite längre. Ett annat exempel på hur bolaget kan minska sitt rörelsekapitalbehov.



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)

fcgbl-08a

Löpande sidnr
Consecutive no:

19

Uppgift nr /
Question no:

Poäng / Points
awarded:

Lärarens
anteckning
Examiner's remarks: