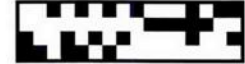




TENTAMEN / EXAMINATION



8164617

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 8 2 - Z Y 0
Provbenämning / Exam name			Oonmald
Företagsekonomi II			
Kurskod / Course code	Provkod / Exam code	Tentamensdatum / Examination date	
F E G B 0 1	7 0 0 0	2 0 1 9 - 0 6 - 0 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 6	

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 6 : 0 0	Tydlig sign. / Signature BMA

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					
82										
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 - 0082 - ZY0

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)

FEGB01-0082-2Y0

Löpande sidnr
Consecutive no:

2.

Uppgift nr /
Question no:

1.

Poäng / Points
awarded:

11

Lärens
anteckning
Examiner's remarks:

a) Finansiella systemets uppgifter

- Omvandla sparande till finansiering
- Hantera risker
- Genomföra betalningar på ett effektivt sätt

3

b) Kapitalmarknaden delas in i:

- Aktiemarknaden
- Kreditmarknaden / Räntemarknaden, delas in i:
 - Penningmarknaden (kortiktigt)
 - Obligationmarknaden (långsiktigt)

3

Kapitalmarknaden delas även upp i primär- och sekundärmarknad.

c) Aktie: En aktie är ett värdepapper som en privatperson eller företag kan vara innehavare av. Det innebär att innehavaren äger en del i ett företag och får en viss procentandel av vinsten, beroende på hur stor del man äger.

2

Statsskuldväxel: är ett skuldebrev som staten lånar till banker för att kunna finansiera sina lån.

Obligation: är ett värdepapper mellan en innehavare och en köpare. Detta värdepapper är en materiell tillgång som därmed kan säljas vidare till det värde obligationen har.

finansuell tillgång för innehavaren
skuld för emittenten



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 - 0082 - 240

Löpande sidnr
Consecutive no:

3

Uppgift nr /
Question no:

1.

Poäng / Points
awarded:

Lärarens
anteckning
Examiner's remarks:

d) En finansiell intermediär fungerar som en mellanhand vid finansiering. Dessa kanaliseras pengar mellan långivare och låntagare.

TVå exempel på intermediärer är:

- Bank
- Försäkringsbolag

3

Anonymitetskod: FEGB01-0082-270

Svarshäfte för frågorna 2 - 7

Investering & Finansiering
FEGB01/FEGB45

56

**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)

FEG B01 - 0082 - Z40

Löpande sidnr
Consecutive no:

5

Uppgift nr /
Question no:

2.

Poäng / Points
awarded:

Lärens
anteckning
Examiner's remarks:

Lösenpris (FV): 1000

Kupongränta: 4%

Löptid: 8 år

a) Marknadsvränta: 7%

Nollkupong: $\frac{FV}{(1+r_m)^t} = \frac{1000}{(1+0,07)^8} = 582,01 \text{ kr}$

Kupongobligation: $\text{Pris} = \text{lösenpris} \times \text{kupongränta}$
 $= 1000 \times 0,04 = 40 \text{ kr}$

7

$$\text{Pris} \times \frac{1}{r} \times \left(1 - \left(\frac{1}{1+r}\right)^t\right) + \frac{FV}{(1+r)^t}$$

$$= \frac{40}{0,07} \times \left(1 - \left(\frac{1}{1,07}\right)^8\right) + \frac{1000}{(1,07)^8} = 820,86 \text{ kr}$$

Svar: Marknadspriiset för nollkupongen = 582,01 kr och
för kupongobligationen = 820,86 kr

b) Marknadsvränta = 9%

Nollkupong: $\frac{1000}{(1+0,09)^8} = 501,87 \text{ kr}$

Kupongobligation: $\frac{40}{0,09} \times \left(1 - \left(\frac{1}{1+0,09}\right)^8\right) + \frac{1000}{(1+0,09)^8}$

$$= 723,26$$



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)

FEG, B01-0082-270

Löpande sidnr
Consecutive no:

6

Uppgift nr /
Question no:

2.

Poäng / Points
awarded:

16

Lärarens
anteckning
Examiner's remarks:

Prisskillnad nollkupong:

$$\text{i kronor: } 501,87 - 582,01 = -80,14 \text{ kr}$$

$$\text{i procent: } \frac{501,87 - 582,01}{582,01} = -13,8\%$$

Prisskillnad kupongobligation:

$$\text{i kronor: } 723,26 - 820,86 = -97,6 \text{ kr}$$

$$\text{i procent: } \frac{723,26 - 820,86}{820,86} = -11,9\%$$

Kupongernas pris sjönk med $-13,8\%$ respektive $-11,9\%$
med motsvarande räntehöjning på $+2\%$

Båda kupongerna har påverkats relativt lika av
räntehöjningen. Deras räntekänslighet skulle tolkas
som medel då prsförändringen procentmässigt
är ganska stor ($-13,8\%$ och $-11,9\%$) medan ränte
förändringen procentmässigt är ganska låg ($+2\%$)

9



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 - 0082 - 240

Löpande sidnr
Consecutive no:

7

Uppgift nr /
Question no:

3

Poäng / Points
awarded:

Lärarens
anteckning
Examiner's remarks:

$$\text{Diskonteringsfaktorn} = \frac{1}{(1+r)^t}$$

$$r = 6\%$$

$$t = 10 \text{ år}$$

$$\frac{1}{(1+0,06)^{10}} = 0,558$$

4



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)

FEGB01-0082-270

Löpande sidnr
Consecutive no:

8

Uppgift nr /
Question no:

4.

Poäng / Points
awarded:

8

Lärarens
anteckning
Examiner's remarks:

$$CF = 100.000 \text{ kr} \quad CF \times \frac{1}{r-g} \times \left[1 - \left(\frac{1+g}{1+r} \right)^t \right]$$
$$t = 30 \text{ år}$$
$$g = 4\%$$
$$r = 8\% \quad (\text{annuitet med tillväxt})$$

$$\frac{100.000}{0,08 - 0,04} \times \left[1 - \left(\frac{1+0,04}{1+0,08} \right)^{30} \right] = 1.694.199,52 \text{ kr}$$



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 - 0082 - ZY0

Löpande sidnr
Consecutive no:

9

Uppgift nr /
Question no:

5

Poäng / Points
awarded:

11

Lärarens
anteckning
Examiner's remarks:

Alt 1: NPV = 45.000

Alt 2: NPV = 85.000

t = 4 år

t = 8 år

r = 5%

Då investeringarna har olika livslängd kommer jag använda Annuitetsmetoden (EAA) som tar hänsyn till just ekonomisk livslängd.

EAA = NPV × k

k = annuitetsfaktorn

$$\text{Alt 1: } 45.000 \times \frac{0,05}{1 - \left(\frac{1}{1,05}\right)^4} = 12690,53 \text{ kr}$$

$$\text{Alt 2: } 85.000 \times \frac{0,05}{1 - \left(\frac{1}{1,05}\right)^8} = 13151,35 \text{ kr}$$

Ju högre EAA, desto mer lönsam, därför blir rangordningen: ① Alt 2.
② Alt 1.

Annuitetsmetoden tar hänsyn till ekonomisk livslängd. Svaret man får ut är den vinst man genererar av investeringen, därför vill man ha så högt som möjligt. Då investering 2 hade högre vinst och därmed högre lönsamhet, skulle jag rekommendera den investeringen framför investering 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)

FEGB01-0082-2Y0

Löpande sidnr
Consecutive no:

10

$$S_0 = 120$$

$$p = 5$$

$$K = 115$$

$$T = 0,5$$

$$r_f = 1\%$$

$$c + Ke^{-rT} = p + S_0$$

$$\rightarrow c + 115 \times e^{-0,01 \times 0,5} = 5 + 120$$

$$\rightarrow c + 114,43 = 125$$

$$\rightarrow c = 125 - 114,43$$

$$\rightarrow c = 10,57 \text{ kr}$$

Uppgift nr /
Question no:

6.

Poäng / Points
awarded:

Lärarens
anteckning
Examiner's remarks:

Svar: värdet för den syntetiska köptionen är 10,57 kr



$$\beta = 2,5 \quad (V) T = 100 \quad t_c = 25\%$$

$$r_m = 6\% \quad (D) S = 35 \quad r_d = 4,5\%$$

$$r_f = 1\% \quad (E) EK = 65$$

$$r_{wacc} = \left[\frac{D}{V} \times (1 - t_c) \times r_d \right] + \left[\frac{E}{V} \times r_e \right]$$

$$r_e = \text{okänd}$$

$$r_e = r_f + \beta(r_m - r_f) = 0,01 + 2,5(0,06 - 0,01) = 0,135$$

$r_e = 13,5\%$

$$r_{wacc} = \left[\frac{35}{100} \times (1 - 0,25) \times 0,045 \right] + \left[\frac{65}{100} \times 0,135 \right]$$

$$= (0,35 \times 0,75 \times 0,045) + (0,65 \times 0,135)$$

$$= 0,0118 + 0,0878$$

$$= 0,0996 = 9,96\%$$

Svar: Avkastningskravet är 9,96%

Anonymitetskod: FEGB01-0082-ZY0

Svarshäfte för frågorna 8 - 10

**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)

FEGB01-0082-ZY0

Löpande sidnr
Consecutive no:

13

Uppgift nr /
Question no:

8.

Poäng / Points
awarded:

3

Lärares
anteckning
Examiner's remarks:

Fördelar med ett stort rörelsekapital är att man, förutom att enkelt kan hantera den löpande verksamhetens utbetalningar, även har chans att göra goda investeringar i företaget som gynnar företagets tillväxt.
Flar ✓

Nackdelar är att företag investerar i icke lönsamma investeringar som inte gynnar aktieägarna utan antingen gynnar företaget och medarbetarna (tex köpa en stor tv till personalrummet) eller att man investerar i fel saker som sedan kommer kosta en förmögenhet att lösa och ta lång tid för företaget vilket minskar företagets effektivitet.



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)

FEGB01-0082-240

Löpande sidnr
Consecutive no:

14

Uppgift nr /
Question no:

9.

Poäng / Points
awarded:

8

Lärorens
anteckning
Examiner's remarks:

$$TK = 12.000.000 \quad S/E = 2 \quad r = 7\% \quad t_c = 30\%$$

a) Skatteskuld = skattesats \times (ränta \times skuld)

$$= 0,3 \times (0,07 \times 12.000.000)$$
$$= 0,3 \times 840.000$$
$$= 252.000 \text{ kr i skatteskuld} \quad \checkmark$$

Skatteskulden är den summa pengar som företaget hade betalat på räntan om räntan ej var avdragsgill. Dessa pengar blir en besparing för företaget.

b) MM2 säger att om skulderna ökar (eller eget kapital minskar) kommer avkastningskravet att öka.

Skuldsättningsgraden = $\frac{S}{E} \rightarrow \frac{2}{1} = 2$ innebär 1 del eget kapital och 2 delar skuld, dvs $\frac{1}{3}$ eget kapital och $\frac{2}{3}$ skulder. Om detta istället skulle bli $\frac{S}{E} = 1 \rightarrow \frac{1}{1}$ så innebär det att vi har lika delar eget kapital som skulder, därmed har skulderna nu minskat. (50/50)

Om skulderna minskar kommer därmed avkastningskravet också att minska (för att risken att aktieägarna inte får utdelning har nu minskat)

Slutsats: Avkastningskravet på eget kapital kommer att minska om skuldsättningsgraden ändras från 2 till 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)

FEGB01-0082-Z40

Löpande sidnr
Consecutive no:

15

Uppgift nr /
Question no:

9

Poäng / Points
awarded:

Lärares
anteckning
Examiner's remarks:

c) MM1 säger att kapitalstrukturen inte påverkar ett företags värde, förutsatt att det inte förekommer skatt och att marknaden är effektiv / ständigt föränderlig

Kapitalstrukturen = fördelningen mellan eget kapital och skulder.

R

Då vi inte har någon skatt i denna situation så kommer det inte hända något med företagets värde om skuldsättningsgraden ändras till 1. Fördelningen av eget kapital och skulder kommer inte spela någon roll då det fortfarande kommer handla om samma "summa" och värde på företaget.

Hade vi dock haft skatt hade kapitalstrukturen påverkats då det hade skapats en skatteskuld av den avdragsgilla räntan. Skatteskulden är positiv för företagets värde då det är en pengabesparing, och då hade företaget dragit nytta av att ha mer skulder. Större skuld = större skatteskuld = ökat värde på 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)

FEGB01-0082-ZYD

Löpande sidnr
Consecutive no:

16

Uppgift nr /
Question no:

10.

Poäng / Points
awarded:

4

Lärarens
anteckning
Examiner's remarks:

Största risken med att handla med andra länder är valutarisken. Om man har en kundfordran eller leverantörsskuld till ett annat land med en annan valuta, finns risken att valutavärdet ändras under kredittiden och man riskerar att inte få lika mycket betalt på sin kundfordran än om man hade handlat i samma valuta. Detta kan dock vara positivt i fall man har tur att valutavärdet ökar under sin kundkredittid eller att valutavärdet minskar under sin leverantörsskuldstid. Denna risk kan hanteras mha terminskontrakt där man kan låsa valutavärdet vid inköpsdatumet.

En annan utmaning kan vara kulturen. Både organisationskulturen och landets kultur kan skilja sig åt väldigt mycket. Man kan tolka och prioritera saker i en verksamhet på väldigt olika sätt och det kan vara väldigt svårt att försöka mötas på mitten utan att påverka eller förstöra den enas eller andras kultur.