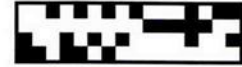




# TENTAMEN / EXAMINATION



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 1 1 1 - P M W
Provbenämning / Exam name			Oanmäld
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 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 : 3 9	Tydlig sign. / Signature ALB

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					
90										
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: FEGB01-0111-PMW

## **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)

FESB01-0111-PMW

Löpande sidnr  
Consecutive no:

2

Uppgift nr /  
Question no: 1

Poäng / Points  
awarded: 13

Lärens  
anteckning  
Examiner's remarks:

a)

1. Omvandla Sparande till ~~investering~~ finansiering

2. Hantera risker. R

3. Underlätta för genomförandet av  
transaktioner. R

2

b) Kapitalmarknaden består av:

1. Aktiemarknaden

2. Kreditmarknaden som i sin tur består  
av Obligationemarknaden och  
Penningsmarknaden

3

c) Aktie - Detta är en ägarandel som ett  
företag emitterar i utbyte mot  
kapital. Handlas på aktiemarknaden

mer?

Obligation - Företaget säljer en obligation  
för en summa. Efter en viss period  
löper ofta måste summan betalas tillbaka  
längre än 1 år till köparen. Kan vara med ränta  
(kupongobligation) eller endast med  
ett lösenpris i slutet av perioden  
(holl-kupongobligation). Handlas på  
obligationemarknaden. ←

Statskuldväxel - Staten ger ut dessa  
i utbyte mot en summa  
Pengar. Köparen får ut  
ränta på denna statskuld-  
växel →





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)

FEAR01-0111-PMU

Löpande sidnr  
Consecutive no:

3

Leave this area blank

fortsättning c) → denna investering är väldigt säker då staten i princip inte kan gå i konkurs samt att räntan för flera år på sig att ändras. Pga politiska skäl handlas på penningsmarknaden och löper mindre än 1 år. R

Uppgift nr /  
Question no: 1

Poäng / Points  
awarded:

Lärarens  
anteckning  
Examiner's remarks:

5

d) En finansieffektiv intermediär är en aktör i det finansiella systemet som hjälper att flytta pengar / risken? från investerare till företag. De agerar alltid som en mellanhand mellan företag och investerare

3

exempel på finansiella intermediärer:

1. Bank (Lånar ut pengar och räddar)

2. Riskkapitalbolag. (Investerar i andra bolag)

- fms 2 faser fas 1: Investerar i nya bolag. Stor risk.

fas 2: Investerar i äldre bolag som redan är etablerade.)

4

Anonymitetskod: FEGB01-0111-PMW

## 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)

FEAB01-0111-PMW

Löpande sidnr  
Consecutive no:

5

Fråga 2

Uppgift nr /  
Question no:

a

2

$$P_v = CF + \frac{1}{(1+r)^t}$$

Poäng / Points  
awarded:

Nollkupong:  $\frac{1000}{(1,07)^8} = 582,01$

Lärarens  
anteckning  
Examiner's remarks:

kupongobligation:  $1000 \times 0,04 = 40$

$$P_v = \frac{40}{1,07} + \frac{40}{(1,07)^2} + \frac{40}{1,07^3} + \frac{40}{1,07^4} + \frac{40}{1,07^5} + \frac{40}{1,07^6} + \frac{40}{1,07^7} + \frac{1040}{1,07^8} = 820,86$$

7

Svar: Nollkupongobligationen har ett  
marknadpris på 582,01 kr  
kupongobligationen har ett  
marknadsvärde på 820,86 kr.

b

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

kupongobligation:  $1000 \times 0,04 = 40$

$$P_v = \frac{40}{1,09} + \frac{40}{1,09^2} + \frac{40}{1,09^3} + \frac{40}{1,09^4} + \frac{40}{1,09^5} + \frac{40}{1,09^6} + \frac{40}{1,09^7} + \frac{1040}{1,09^8} = 723,26$$

Pris vid 9% ränta

Nollkupong: 501,87 kr

kupong : 723,26 kr

Prisförändring:

Nollkupong:  $501,87 - 582,01 = -80,14$

Minskning med 80,14 kr.

kupong :  $723,26 - 820,86 = -97,6$

Minskning med 97,6 kr.

Se nästa sida →





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 - 0111 - PMW

Löpande sidnr  
 Consecutive no:

6

Procentuell förändring:

$$\text{Nollkupong: } \frac{501,87 - 582,01}{582,01} = -0,138$$

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

Nollkupong: Minskning med 13,8%

kupong : - " - 11,9%

Svar: Nollkupongobligationen har minskat med 13,8% och kupongobligationen har minskat med 11,9% av en ökning i räntan med 2%. Jag skulle säga att båda obligationerna är räntekänsliga då förändringen i marknadspann förändras mycket mer än den ökade marknad-räntan.

Uppgift nr /  
 Question no:

2

Poäng / Points  
 awarded:

16

Lärarens  
 anteckning  
 Examiner's remarks:

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)

FEGB01-0111-PMW

Löpande sidnr  
Consecutive no:

7

Fråga 3.

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

$$= \frac{1}{1.06^{10}} = 0.558$$

Svar: Diskonteringsfaktorn är 0.558 för  
kassa flödet.

Uppgift nr /  
Question no:

3

Poäng / Points  
awarded:

4

Lärarens  
anteckning  
Examiner's remarks:





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)

FEARB01 - 0111 - PMW

Löpande sidnr  
Consecutive no:

8

Fråga 4.

$$PV = CF_1 \times \frac{1}{r-g} \left( 1 - \left( \frac{1+g}{1+r} \right)^n \right)$$

$$PV = \frac{100\,000}{0,08 - 0,04} \left( 1 - \left( \frac{1,04}{1,08} \right)^{30} \right) = 1\,694\,199,52$$

Svar: Marknadsvärdet i jämnvikt förväntas  
vara 1 694 199,52 kr.

Uppgift nr /  
Question no:

Poäng / Points  
awarded:

4  
8

Lärarens  
anteckning  
Examiner's remarks:



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)

FEG301-0111-PMW

Löpande sidnr  
Consecutive no:

9

Fråga 5

Uppgift nr /  
Question no:

5

Skulle man ranka investeringen efter NPV skulle alternativ 2 vara bäst då det har större Nettovärde än alternativ 1.

Poäng / Points  
awarded:

10

Dock har investeringarna olika livslängd och då kan man ta hänsyn till tiden. Detta gör vi med hjälp av annuitetsmetoden.

Lärarens  
anteckning  
Examiner's remarks:

$$\text{Annuitetsmetoden} = k \times \text{NPV}$$

$$k = \frac{r}{1 - \left(\frac{1}{1+r}\right)^t}$$

$$\text{Alt 1: } k = \frac{0,05}{1 - \left(\frac{1}{1,05}\right)^4} = 0,282$$

$$0,282 \times 45000 = 12690$$

$$\text{Alt 2: } k = \frac{0,05}{1 - \left(\frac{1}{1,05}\right)^8} = 0,155$$

$$0,155 \times 85000 = 13175$$

Svar: Enligt NPV är de båda alternativen lönsamma då  $\text{NPV} > 0$ , dock har alternativ 2 större NPV och är därför mer lönsamt.

Enligt annuitetsmetoden är båda lönsamma då de båda är större än 0. Dock är även alt 2 större än alt 1 vilket gör det mer lönsamt. Alt 2 är alltså mer lönsamt per år än alt 1.  
Rekommendation: Investera i alternativ 2.





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)

FEAB01-0111-PMW

Löpande sidnr  
Consecutive no:

10

Fråga 6

Uppgift nr /  
Question no:

6

Putcall Parity:  $C + Ke^{-rt} = P + S_0$

Poäng / Points  
awarded:

9

$C + 115e^{-0.05} = 5 + 120$

Lärarens  
anteckning  
Examiner's remarks:

$C + 114.43 = 125$

$C = 10.57$

Svar: Värdet på köportionen är 10,57 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 - 0111 - PMW

Löpande sidnr  
Consecutive no:

11

Fråga 7

Uppgift nr /  
Question no:

7

$$r_{wacc} = \left(\frac{D}{V} \cdot (1 - t_c) \cdot r_d\right) + \left(\frac{E}{V} \cdot r_E\right)$$

Poäng / Points  
awarded:

8

$$r_E = r_f + B(r_M - r_f)$$

Lärarens  
anteckning  
Examiner's remarks:

$$D = 35$$

$$B = 2.5$$

$$r_D = 4.5\%$$

$$E = 65$$

$$r_f = 1\%$$

$$r_E = ? = 0.135$$

$$t_c = 25\%$$

$$r_M = 6\%$$

$$V = 100$$

$$r_E = 0.01 + 2.5(0.06 - 0.01) = 0.135$$

$$r_{wacc} = \left(\frac{35}{100} \times (1 - 0.25) \times 0.045\right) + \left(\frac{65}{100} \times 0.135\right)$$

$$r_{wacc} = 0.011875 + 0.08775 = 0.0996$$

Svar: avkastningskravet för kapital uppgår till 9,96%

Anonymitetskod: FEGB01-0111-PMW

## **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)

FESB01-0111-PMW

Löpande sidnr  
Consecutive no:

13

Fråga 8.

Uppgift nr /  
Question no:

8

Fördelar med stort rörelsekapital:

Poäng / Points  
awarded:

5

En fördel är att företaget kan hantera ifall

en kund ex inte betalar en faktura i

tid. Det innebär även att de kan betala

sina skulder i tid vilket är bra då de

kan undvika konkurs. Det innebär

även att företaget kan hantera kundorder

effektivt eller säljningskonstruktioner.

Lärarens  
anteckning  
Examiner's remarks:

En nackdel med ett stort rörelsekapital

kan vara ifall ex det finns för mycket

lika medel. Detta kan leda till att

ledningen inte ser sig och att det

inte finns potentiella investeringar då

inga investeringar görs.

Samma sakerna kan även leda till

att ledningen börjar ta beslutet beslut

som synnar dem istället för företaget.

Tillbaka till fördelar:

De kan också utnyttja rörelsekapital

för att göra bra affärer och

investeringar för framtiden.





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)

FEG301-0111-PMW

Löpande sidnr  
 Consecutive no:

14

Leave this area blank

Fråga 9.

9

$$\frac{S}{E} = 2$$

Skulderna är 2 ggr större än Ek

$$E_k = 4000000$$

$$S = 8000000$$

$$\begin{aligned} \text{Skatteskuld} &= \text{Ränta på skulder} \times \text{Skattesat} \\ &= (8000000 \times 0,07) \times 0,3 \\ &= 168000 \end{aligned}$$

Svar: Skatteskulden öppnar till 168000kr. Är 1/3  
 (företaget måste dock så med utskott för detta)

b) Enligt MM2 så kommer avkastningskravet på Ek öka om skuldsättningsgraden ökar. Avkastningskravet på ek kommer därför att minska ifall skuldsättningsgraden minskar till 1. Detta då en mindre skuldsättningsgrad leder till att den finansiella risken minskar i och med att skulderna minskar. En mindre risk innebär att ägarna kräver mindre avkastning. Detta pga att den finansiella risken innebär att vid eventuell konkurs så får långivarna pengar före ägarna. Och denna risk minskar då det finns mindre skulder i förhållande till Ek.

Se nästa sida ->

Uppgift nr /  
 Question no:

9

Poäng / Points  
 awarded:

10

Lärarens  
 anteckning  
 Examiner's remarks:



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)

FEBOL-0111-PMW

Löpande sidnr  
Consecutive no:

15

Uppgift nr /  
Question no:

9

Poäng / Points  
awarded:

Lärarens  
anteckning  
Examiner's remarks:

Q MM1 säger att värdet på företaget inte beror på kapitalstrukturen. Detta innebär att en förändring i skuldsättningsgraden inte hade förändrat värdet på företaget. Detta är fallet då om skuldsättningsgraden ökar så minskar andelen Ek men det leder till ett högre avkastningskrav på Ek samt en större räntekostnad på skulderna. Men dessa förändringar tar ut varandra så att värdet är oförändrat.

Skulle det finnas skatt kan dock staten stå för en del av kostnaden då räntekostnaderna är avdragsilla. (Ovet att de går med vinst)

Minskar alltid skuldsättningsgraden till 1 så skulle effekterna fungera samma fast tvärt om. Minskar skuldsättningsgraden så minskar avkastningskravet på Ek men Ek minskar också i relation till skulderna, samt att kostnaderna för skulderna hade minskat i relation till Ek. Effekterna tar ut varandra och värdet blir oförändrat.

Leave this area blank





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)

FEGB01-011-PMW

Löpande sidnr  
Consecutive no:

16

Uppgift nr /  
Question no:

10

Poäng / Points  
awarded:

6

Lärens  
anteckning  
Examiner's remarks:

Fråga 10

En risk som finns är Valutarisk. Här  
länderna olika valuta kan detta vara en  
risk. Detta då man ex en faktura har  
skickats iväg och då minskar Växelkursen.  
detta leder då till att värdet på  
fakturan också minskar och företaget  
får in mindre pengar. Detta fungerar  
i andra riktningen också att växelkursen  
ökar och då får företaget in mer pengar  
osäkerheten kan dock lösas genom att  
terminsvära valutan. Vilket innebär att  
man kommer handla i en specifik  
kurs oavsett fall växelkursen ökar  
eller minskar.

En utmaning med att ha verksamhet i  
andra länder kan vara att det finns en  
kulturell skillnad. Detta kan vara väldigt  
betydande då det kan uppstå problem  
mellan arbetare från olika länder  
men även att merheten fungerar olika.  
En produkt kanske fungerar i väst-  
världen men i öst är det inte  
så. Det är viktigt att förstå olika  
kulturer för att det ska fungera.

En annan risk är Politisk risk. Detta  
innebär att ex politiker sätter upp  
tullar mot vissa länder och att  
detta då hindrar handel med detta  
landet.