



Høgskolen i Telemark

Fakultet for allmennvitenskapelige fag

EKSAMEN

6015

Investering og Finansiering 2

30.11.2012

Tid:	4 timer
Målform:	Bokmål/Nynorsk
Sidetal:	5 (inkludert denne)
Hjelpemiddel:	Egen kalkulator
Merknader:	Ingen
Vedlegg:	Ingen

Sensuren finner du på StudentWeb.

Høgskolen i Telemark

Investerings & Finansiering 2 Eksamen 2012

Svar på fire av fem oppgaver. Alle oppgaver gir 25 poeng.

1. Bedriften Omega tenker på å investere i følgende prosjekt med høy risiko.

Investering	11 000 000
Årlig salgsvolum (enh.)	12 000
Salgspris pr enhet	700
Variable enhetskostnader	300
Faste Kostnader	1 800 000
Avk.krav	17%
Levetid (år)	8

- a) Hva blir årlig kontantstrøm (KS) og nåverdi (NV) av prosjektet? (7 poeng)
- b) Hva blir KS og NV hvis salgsvolum blir 10 000 enheter eller 14 000 enheter? (12 poeng)
- c) Hva blir prosjektets NV og internrente (IRR) om avkastningskravet er 12% og volumet 12000? (6 poeng)

2. Kjæresten din eier en obligasjon med 10 års gjenværende løpetid. Pålydende er 20 000 kroner. Nominell årsrente er 8% og denne betales etterskuddsvis ved slutten av hvert år, første gang om ett år (se bort fra skatt i oppgaven).

- a) Hvor mye er obligasjonen verd hvis markedsrenten er 7% for verdipapirer med samme risiko, beregn obligasjonsverdien. (9 poeng)

- b) Hvor mye ville obligasjonen være verd dersom det bare var fem år igjen til forfall? (6 poeng)
- c) Vis med utgangspunkt i b) hva som skjer med verdien av obligasjonen hvis rentenivået (og også avkastningskravet) hhv. øker og avtar med 3 prosent poeng. (10 poeng)

3. Vind ASA har et forventet overskudd før renter på 20 mill. kroner. Selskapet har utestående et evigvarende obligasjonslån pålydende 70 mill. kroner med 10% kupongrente. Den effektive lånerenten er 12%. Markedsverdien av egenkapitalen er 50 mill. kroner.

Se bort fra skatt i oppgaven.

- a) Beregn verdien av Vind ASA. (9 poeng)
- b) Hva er egenkapitalkostnaden? (9 poeng)
- c) Hva vil egenkapitalkostnaden være for et helt egenkapitalfinansiert selskap i samme risikoklasse som Vind? (7 poeng)

4. a) Gjør rede for og gi eksempler på gode kontra tvilsomme grunner for foretakskjøp. (20 poeng)

b) Hvem vinner og hvem taper på foretakskjøp? (5 poeng)

5. a) Yara selger kunstgjødsel til Tyskland for €20 millioner. Yara får betalt i Euro om 6 måneder. Ledelsen i Yara tror at NOK kan styrke seg mot Euro med 10 % i perioden. Hvordan kan Yara sikre seg mot valutakursrisikoen? (10 poeng)

b) Nevn og gi eksempler på ulike typer realopsjoner. (15 poeng)

Høgskolen i Telemark

Investerings & Finansiering 2 Eksamen 2012 (Nynorsk)

Svar på fire av fem oppgaver. Alle oppgaver gir 25 poeng.

1. Verksemda Omega tenkjer på å investere i følgjande prosjekt med høg risiko.

Investering	11 000 000
Årleg salsvolum (ein.)	12 000
Salspris pr eining	700
Variable kostnader pr eining	300
Faste Kostnader	1 800 000
Avk.krav	17%
Levetid (år)	8

a) Kva blir årleg kontantstrøm (KS) og nåverdi (NV) av prosjektet? (7 poeng)

b) Kva blir KS og NV dersom salsvolum blir 10 000 einingar eller 14 000 einingar? (12 poeng)

c) Kva blir prosjektets NV og internrente (IRR) om avkastningskravet er 12% og volumet 12000? (6 poeng)

2. Kjærausten din eig ei obligasjon med 10 års gjenværende løpetid. Pålydande er 20 000 kroner. Nominell årsrente er 8% og denne betalast etterskotsvis ved slutten av kvart år, første gong om eit år (sjå bort fro skatt i oppgåva).

- a) Kor mykje er obligasjonen verd dersom markedsrenta er 7% for verdipapir med same risiko, rekn ut obligasjonsverdien. (9 poeng)
- b) Kor mykje ville obligasjonen vera verd dersom det bare var fem år alt til forfall? (6 poeng)
- c) Vis med utgangspunkt i b) kva som skjer med verdien av obligasjonen dersom rentenivået (og avkastningskravet) høvesvis aukar og avtar med 3 prosent poeng. (10 poeng)

3. Vind ASA har ei forventet overskot før renter på 20 mill. kroner. Selskapet har uteståande ei evigvarande obligasjonslån pålydande 70 mill. kroner med 10% kupongrente. Den effektive lånerenta er 12%. Marknadsverdien av eigenkapitalen er 50 mill. kroner.

Sjå bort fro skatt i oppgava.

- a) Rekn ut verdien av Vind ASA. (9 poeng)
- b) Kva er eigenkapitalkostnaden? (9 poeng)
- c) Kva vil eigenkapitalkostnaden vera for ei heit eigenkapitalfinansiert selskap i same risikoklasse som Vind? (7 poeng)

4. a) Gje greie for og gi eksempler på gode kontra tvilsame grunna for foretakskjøp. (20 poeng)

b) Kven vinn og kven tapa på foretakskjøp? (5 poeng)

5. a) Yara selg kunstgjødsel til Tyskland for €20 millioner. Yara får betalt i Euro om 6 månader. Leiinga i Yara trur at NOK kan styrke seg mot Euro med 10 % i perioden. Korleis kan Yara sikre seg mot valutakursrisikoen? (10 poeng)

b) Nemn og gi eksempler på ulike typer realopsjona. (15 poeng)