



Høgskolen i Telemark
Fakultet for allmennvitenskapelige fag

EKSAMEN

6015
Investering & Finansiering 2

29.05.2012

Tid:	4 timer
Målform:	Bokmål
Sidetal:	5 (inkludert denne)
Hjelpemiddel:	Kalkulator
Merknader:	Ingen
Vedlegg:	Ingen

Sensuren finner du på StudentWeb.

Høgskolen i Telemark

Investering & Finansiering 2 Konte eksamen 2012

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

1. Kjæresten din eier en obligasjon med 10 års gjenværende løpetid. Pålydende er kr 20 000. Nominell årsrente er 6,7% og denne betales etterskuddsvis ved slutten av hvert år, første gang om ett år (se bort fra skatt i oppgaven).
- a) Kjæresten din vil vite hvor mye obligasjonen er verd hvis markedsrenten er 5% for verdipapirer med samme risiko? (9 poeng)
 - b) Hvor mye ville obligasjonen være verd om det bare var fire år igjen til forfall? (7 poeng)
 - c) Vis med utgangspunkt i b) hva som skjer med verdien av obligasjonen hvis rentenivået (og også avkastningskravet) hh. Øker og avtar med 3 prosent poeng. (9 poeng)

2. Forventet prosentvis avkastning, (nominelt etter skatt) for aksjene A og B er:

<u>Aksje</u>	<u>E(r)</u>	<u>Var(r)</u>
A	10	200
B	20	670

Beregn forventet avkastning og standardavvik for en portefølje med 60% i A og 40% i B for tilfellene:

- a) Perfekt positiv korrelasjon mellom A og B. (tips: Koeffisient = 1) (15 poeng)
 - b) Ingen korrelasjon mellom A og B. (10 poeng)
3. AS Bioenergi har et forventet overskudd for renter på 15 millioner kroner. Selskapet har utestående et evigvarende obligasjonslån pålydende 70 mill. med 9% nominell årsrente. Den effektive lånerenten er 11%. Markedsverdien av AS Bioenergis egenkapital er 70 millioner kr.

- a) Beregn verdien av AS Bioenergi. (9 poeng)
- b) Hva er egenkapitalkostnaden i AS Bioenergi? (10 poeng)
- c) Hva vil egenkapitalkostnaden være i et helt egenkapitalfinansiert selskap i samme risikoklasse som AS Bioenergi. (6 poeng)
- 4 a) Du kjøper en aksje i dag for kr 90 og en kjøpsopsjon på samme aksje for kr 5. Innløsningskursen på opsjonen er 95 kr. Hva er opsjonsverdi ved forfall hvis aksjekursen ved forfall er 94 kr? (5 poeng)
- b) Hvilke faktorer påvirker verdien av en kjøpsopsjon? (10 poeng)
- c) Nevn og gi eksempler på ulike typers realopsjoner. (10 poeng)
5. Orkide As utbetalte 2 kroner dividende pr aksje for regnskapsåret 2010. Pålydende var kr 5, mens aksjekursen den 1.1.2011 var 39. Tilsvarende tall for Lydia AS var dividende på kr 1, pålydende på kr 1 og aksjekurs pr. 1.1.2011 på kr 27. Begge selskapene utbetalte dividende i første halvår 2011.
- a) Hvilken prosentvis avkastning (dividendeavkastning) representerer dividenden i de to selskapene, både med hensyn på aksjenes pålydende og markedskurs ved årets begynnelse? (8 poeng)
- b) Aksjekursen den 1.7.2011 for Orkide og Lydia var hhv. Kr 35 og kr 34. Hva var prosentvis avkastning på aksjene før investorskatt i første halvår 2011? Hvordan var denne totalavkastningen sammensatt av kursgevinst og dividendeavkastning? (8 poeng)
- c) Gi eksempler på og forklar hvordan slike imperfeksjoner kan føre til at dividenden kan ha verdieffekt. (9 poeng)