

1

Oppgave 1

Denne oppgaven (som består av 1a, 1b, 1c, 1d, 1e) teller totalt 10%.

Du får tilbud om å investere i enten Prosjekt A eller Prosjekt B:

- Prosjekt A gir deg i forventning 2 millioner kroner om ett år, 3 millioner kroner om 2 år, og deretter vokser utbetalingen med 2% i all evighet.
- Prosjekt A har en kalkulasjonsrente på 12%, men investeringskostnaden er ukjent.
- Prosjekt B gir deg i forventning 3 millioner kroner i all evighet fra og med om ett år.
- Prosjekt B har en investeringskostnad på 600 000 kr, men kalkulasjonsrenta er ukjent.

Se tabell for oversikt over utbetalingene:

	År 1	År 2	År 3 til uendelig
Prosjekt A	2 mill kr	3 mill kr	Vekstrate (g) = 2%
Prosjekt B	3 mill kr	3 mill kr	Vekstrate (g) = 0%

- (a) Hva er nåverdien i år 0 av utbetalingene til prosjekt A?

Skriv ditt svar her...

Se tegning for utregning.

$$PV_{a0} = 28\,093\,112.24 \text{ kr}$$

Besvart.

Knytte håndtegninger til denne oppgaven?

Bruk følgende kode:

9 9 6 4 9 2 9

Oppgavekode Question code	Dato Date	Emnekode Subject code	Kandidatnummer Candidate number	Oppgavenummer Question number	Sidetail Page number
9964929	10.05.19	Econ 2500	17609	1 a)	1

Tegneområde Drawing area

$$PV_{A2} = \frac{30000000}{r_E - g} = \frac{30000000}{0.12 - 0.02}$$

$$PV_{A2} = 30000000$$

$$PV_{A1} = \frac{C_2}{1+r_E} + \frac{PV_{A2}}{1+r_E} = \frac{30000000}{1.12} + \frac{30000000}{1.12}$$

$$PV_{A1} = 29464285.71$$

$$PV_{A0} = \frac{C_1}{1+r_E} + \frac{PV_{A1}}{1+r_E} = \frac{20000000}{1.12} + \frac{29464285.71}{1.12}$$

$$PV_{A0} = 28093112.24$$

$$PV_{A0} = \underline{\underline{28093112.24}}$$

(b) Hva er internrenta i år 0 til prosjekt B?

Skriv ditt svar her...

Internrenta er den renta som gir $NPV = 0$. For prosjekt B er $IRR = 0.2$, se tegning for utregning.

Besvart.

Knytte håndtegninger til denne oppgaven?

Bruk følgende kode:

8 2 9 1 0 8 4

Oppgavekode Question code	Dato Date	Emnekode Subject code	Kandidatnummer Candidate number	Oppgavenummer Question number	Sidetall Page number
8291084	10.05.19	Econ 2500	17609	1 b)	2

0 0 0 0 0 0
1 1 1 1 1 1
2 2 2 2 2 2
3 3 3 3 3 3
4 4 4 4 4 4
5 5 5 5 5 5
6 6 6 6 6 6
7 7 7 7 7 7
8 8 8 8 8 8
9 9 9 9 9 9

Tegneområde Drawing area

$$NPV = PV(\text{benefit}) - PV(\text{cost})$$

$$PV(\text{cost}) = -600\,000$$

$$PV(\text{benefit}) = \frac{C}{r_E}$$

$$-600\,000 + \frac{3\,000\,000}{IRR} = 0$$

$$IRR = \underline{\underline{0.2}}$$

(c) Anta nå at begge prosjekter gir netto nåverdi i år 0 lik null (NNV = 0).

Hva er investeringskostnaden til prosjekt A?

Skriv ditt svar her...

Se tegning.

Besvart.

Knytte håndtegninger til denne oppgaven?

Bruk følgende kode:

0 9 4 5 3 6 8

Oppgavekode Question code	Dato Date	Emnekode Subject code	Kandidatnummer Candidate number	Oppgavenummer Question number	Sidetail Page number
0945368	10.05.19	Econ 2500	17609	1 c)	3

✎ Tegneområde Drawing area

$$NNV = PV(\text{benefit}) - PV(\text{cost})$$

$$NNV_A = 0$$

$$PV(\text{benefit})_A = 28093112.24$$

$$PV(\text{cost})_A = X$$

$$28093112.24 - X = 0$$

$$X = \underline{\underline{28093112.24}}$$

(d) Anta nå at begge prosjekter gir netto nåverdi i år 0 lik null ($NNV = 0$).

Hva er kalkulasjonsrenta til prosjekt B?

Skriv ditt svar her...

Hvis $NNV = 0$ for begge prosjekt, må kalkulasjonsrenta for prosjekt B være den samme som internrenta, dvs $r_e = 0.2$.

Se tegning for utregning.

Besvart.

Knytte håndtegninger til denne oppgaven?

Bruk følgende kode:

2 9 2 7 3 7 5

Oppgavekode Question code	Dato Date	Emnekode Subject code	Kandidatnummer Candidate number	Oppgavenummer Question number	Sidetall Page number
2927375	10.05.19	Econ 2500	17609	1 d)	4

Tegneområde Drawing area

$$NNV = PV(\text{benefit}) - PV(\text{cost})$$
$$NNV = 0$$
$$PV(\text{cost}) = -600\,000$$
$$PV(\text{benefit}) = \frac{3\,000\,000}{r_E}$$
$$\frac{3\,000\,000}{r_E} - 600\,000 = 0$$
$$\underline{\underline{r_E = 0.2}}$$

- (e) Anta nå at begge prosjekter gir netto nåverdi i år 0 lik null (NNV = 0).

Utbetalingene i de to prosjektene er usikre, og tallene som er oppgitt, er kun forventede utbetalinger. Hvilket prosjekt har størst risiko?

Skriv ditt svar her...

For prosjekt A er kalkulasjonsrenten = 12 %

For prosjekt B er kalkulasjonsrenten = 20 %

Dette betyr at prosjekt B har høyere risiko. Høyere kalkulasjonsrente, eller avkastningskrav, innebærer høyere risiko. Fordi du krever en høyere avkastning for å kompensere for risikoen.

Besvart.

Knytte håndtegninger til denne oppgaven?

Bruk følgende kode:

2061980

2

Oppgave 2

Denne oppgaven (som består av 2a, 2b, 2c, 2d, 2e, 2f) teller totalt 30%.

TABELL 1

Regnskap for HEX (mill. kroner)	År: 2019
Salgsinntekter	1700
Driftskostnader	700
Avskrivninger (D&A)	500
EBIT	500
Rentekostnader	100
Profitt før skatt	400
Skatt (25%)	100
Profitt	300

Regnskap for HEX

(mill. kroner)

År:

2019

Salgsinntekter

Driftskostnader

Avskrivninger (D&A)

1700

700

500

TABELL 2

Peer group multipliers (basert på estimert P/E i 2018)

	EV/SALES	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E
<i>High pressure segment:</i>				
Monogon composites	3,9	19,0	23,4	29,5
Digon Composites	3,8	17,0	22,5	28,7
Gjennomsnitt (high pressure)	<u>3,9</u>	<u>18,0</u>	<u>23,0</u>	<u>29,1</u>
<i>Low pressure segment:</i>				
Trigon Composites	1,8	16,0	18,9	19,0

Tetragon Composites	2,0	14,4	17,4	19,5
Pentagon Composites	2,1	15,9	18,0	19,1
Gjennomsnitt				
(low pressure)	2,0	15,4	18,1	19,2
(merk: dette er fiktive selskaper)				

- (a) Du får oppgitt forenklet informasjon om selskapet *Hexagon Composites* i tabell 1 til venstre.

Anta at det er 150 000 000 aksjer i *Hexagon Composites*. Hva er selskapets EBITDA?

Skriv ditt svar her...

$$\text{EBITDA} = \text{EBIT} + \text{D\&A} = 500 + 500 = 1000 \text{ (mill NOK)}$$

Besvart.

Knytte håndtegninger til denne oppgaven?

2 7 8 1 9 2 1

Bruk følgende kode:

- (b) Anta at det er 150 000 000 aksjer i *Hexagon Composites*. Hva er EPS (profitt per aksje)?

Skriv ditt svar her...

$$\text{EPS} = \text{Earnings} / \text{shares outstanding} = \text{Profitt} / \text{antall aksjer}$$

$$= 300\,000\,000 / 150\,000\,000$$

$$= 2 \text{ kr per aksje}$$

Besvart.

Knytte håndtegninger til denne oppgaven?

8 6 1 8 8 9 1

Bruk følgende kode:

- (c) Anta at selskapet betaler ut all profitt i utbytte (dividende). Hva er dividende per aksje?

Skriv ditt svar her...

$$\text{DPS} = \text{Dividend} / \text{shares outstanding} = 300\,000\,000 / 150\,000\,000 = 2 \text{ kr}$$

EPS = DPS må stemme når all profitt betales i utbytte (dividende).

Besvart.

Knytte håndtegninger til denne oppgaven?

0 4 7 3 1 3 4

Bruk følgende kode:

- (d) Anta at selskapets dividende i 2020 kommer til å vokse med 50% fra 2019, og deretter vokse med en fast vekstrate på 2% i all evighet. Bruk 12% som diskonteringsrate. Anta at dividenden fra år 2019 blir utbetalt ved utgangen av 2019 (31. desember 2019), og tilsvarende for de neste årene.

Hva er verdien av aksjen per 1. januar 2019 basert på diskontert-dividende-metoden?

Skriv ditt svar her...

$$p_0 = \text{Div}_1 + p_1 / r_e - g$$

$$\text{Div}_{19} = 2 \text{ kr}$$

$$\text{Div}_{20} = 2(1+0.5) = 3 \text{ kr}$$

$$\text{Div}_{21} = 3(1+0.02) = 3.06 \text{ kr}$$

$$r_e = 0.12$$

$$g = 0.02$$

$$\text{PV}_{21} = \text{Div}_{20} / (r_e - g) = 3 / (0.12 - 0.02) = 30$$

$$\text{PV}_{19} = \text{PV}_{21} / (1+r_e)^2 = 30 / (1.12)^2 = 23.91581633 = 23.92 \text{ kr}$$

Besvart.

Knytte håndtegninger til denne oppgaven?

7 9 1 8 7 8 0

Bruk følgende kode:

- (e) I case-oppgaven verdsatte dere selskapet *Hexagon Composites*, som produserer gasstanker til to ulike segmenter, High pressure og Low pressure. Per dags dato er segmentene ca. like viktige for selskapet. I caset ble tabell 2 (se tabell 2 til venstre) brukt for verdsetting med bruk av multipler til sammenlignbare selskaper i hvert enkelt segment.

Verdsett aksjen til *Hexagon Composites* ved bruk av P/E-multiplene til de sammenlignbare selskaper. Forklar hvilke antakelser du gjør når du velger P/E-multippel.

Skriv ditt svar her...

For å beregne aksjeprisen med P/E, Benytter jeg gjennomsnittet av de to sammenlignbare selskaperes P/E. Jeg bruker P/E for Low og High segmentet for å finne P/E multippelen for Hexagon, dette vil være et snitt av P/E_{LOW} og P/E_{HIGH} . Jeg vil vekte disse likt.

For å regne aksjepris bruker jeg så P/E ganget med EPS (earnings per share)

Gjennomsnitt (low): $P/E_{LOW}=19,2$

Gjennomsnitt (high): $P/E_{HIGH}= 29,1$

$P/E_{SNITT} = (P/E_{LOW} + P/E_{HIGH})/2 = (19,2 + 29,1)/2 = 24.2$

$P_{HEX} = P/E_{SNITT} * EPS_{HEX} = 24.2 * 2 = 48.4 \text{ kr}$

Besvart.

Knytte håndtegninger til denne oppgaven?

Bruk følgende kode:

0 2 9 9 6 7 2

- (f) Etter at du verdsatte aksjen basert på P/E multiplene til de sammenlignbare selskapene, får du vite at *Hexagon Composites* har betydelig mye mer gjeld (høyere gjeldsgrad) enn de sammenlignbare selskapene.

Forklar med ord hvordan dette påvirker verdsettingen din i (e), og hvorvidt du tror verdien du fant i (e), er for høy, for lav, eller fortsatt riktig.

Skriv ditt svar her...

P/E multippelen tar ikke inn over seg kapitalstrukturen til bedriften, altså fordelingen mellom EK og gjeld. Skal man sammenligne selskap med ulik kapitalstruktur, kan det derfor lønne seg å benytte EV/EBIT eller EV/EBITDA multipler, som verdsetter ut i fra kapitalstrukturen.

Dersom Hexagon har høy gjeldsgrad, vil deres EV/EBIT og EV/EBITDA være høy, mens P/E er lav. Det kan hende at Hexagon har mye gjeld pga kapitalintensive investeringer. Da vil det være bedre å bruke EV/EBITDA multippelen for å beregne lønnsomheten til HEX uten at rentekostnader, skatter, avskrivninger og nedskrivninger påvirker resultatet.

Dersom HEX har veldig høy gjeld, vil verdsetting ved bruk av P/E gjøre at man tillegger HEX for høy verdi, slik at aksjeprisen blir høyere enn den burde vært.

Besvart.

Knytte håndtegninger til denne oppgaven?

Bruk følgende kode:

5 9 1 0 3 1 3

- 3** Denne oppgaven (som består av 3a, 3b, 3c) teller totalt 15%.

Risikoen knyttet til en aksje kan deles i to - systematisk og usystematisk risiko. I følge CAPM er det bare den systematiske risikoen som påvirker avkastningskravet til aksjen.

- a) Gi to-tre eksempler på usikre hendelser, hypotetiske eller faktiske, som kan påvirke prisen på en aksje. Du skal komme med minst ett eksempel som du vil klassifisere som hovedsakelig systematisk risiko, og minst ett eksempel som er hovedsakelig usystematisk.

Skriv ditt svar her...

Systematisk risiko, eller markedsrisiko, gjelder for hele markedet og dermed for alle aksjer. Den systematiske risikoen er det ikke mulig å diversifisere bort, da den gjelder for hele markedet. Eksempler på systematisk risiko som kan påvirke prisen til en aksje, er rentehevinger, finanskriser, valutavigninger el.

Usystematisk risiko, eller selskapsrisiko, gjelder den enkelte industri eller selskap. Denne risikoen er det mulig å diversifisere bort. Et eksempel på usystematisk risiko er produksjonsfeil i Samsung telefon, som gjør at et stort parti av nyproduserte telefoner må trekkes tilbake. Eller cyber-terror rettet mot et selskap som medfører at selskapet har et betydelig tap.

b) Forklar hvorfor usystematisk risiko ikke påvirker avkastningskravet.

Skriv ditt svar her...

Det er mulig å diversifisere bort den usystematiske risikoen. En av de sentrale forutsetningene til CAPM er at investorer ønsker å redusere samlet volatilitet og maksimere forventet avkastning. En aksje med en høyere usystematisk risiko, vil ha høyere forventet avkastning og høyere volatilitet. Denne kan være et nyttig bidrag til en portefølje dersom den korrelerer negativt med andre aksjer. Da vil den kunne bidra til å redusere samlet volatilitet, og øke samlet forventet avkastning. Ettersom den usystematiske risikoen er diversifiserbar, påvirker den ikke avkastningskravet.

I CAPM måler Beta den systematiske risikoen til en aksje, altså hvor mye den svinger i forhold til markedet. Beta brukes derfor til å beregne hvor mye investorer må kompenseres for, i form av økt avkastning, for å ta mer risiko. Dette ser vi fra CAPM formelen for forventet avkastning: $E(R) = r_f + B(E(R_m) - r_f)$. Her er leddet $B(E(R_m) - r_f)$ risikopremien.

c) Hva mener vi med volatiliteten til en aksje

Skriv ditt svar her...

Volatiliteten til en aksje måler hvor stor usikkerhet det er knyttet til svigninger i aksjekursen. Volatilitet måles ved en aksjes Standardavvik og inkluderer således både den usystematiske og den systematiske risikoen til aksjen.

Besvart.

Knytte håndtegninger til denne oppgaven?**7 5 9 3 8 9 7**

Bruk følgende kode:

4 Denne oppgaven (som består av 4a og 4b) teller totalt 10%.

Du skriver svarene ved å føre inn tall i boksene under.

Volatiliteten til oljefondet er ca. 10%, og forventet avkastning ca. 3%.

a) Gi et omtrentlig anslag på sannsynligheten for at fondet taper minst 7% på ett år. (Det vil si at avkastningen er -7% eller lavere.)

Skriv sannsynligheten som et tall mellom 0 og 1, f.eks. 0,45 for 45%. Svaret blir godkjent om du bommer med inntil 0,05 (altså 5%).

Skriv ditt svar her:



En aksje har dobbelt så stor volatilitet som markedsporteføljen, og korrelasjonen med markedsporteføljen er 0,6.

b) Hva blir beta? Svaret blir godkjent om du bommer med mindre enn 0,1.

Skriv ditt svar her:



Riktig. 10 av 10 poeng.

Knytte håndtegninger til denne oppgaven?**3 4 5 5 7 8 8**

Bruk følgende kode:

Oppgavekode Question code	Dato Date	Emnekode Subject code	Kandidatnummer Candidate number	Oppgavenummer Question number	Sidetall Page number
3455788	10.05.19	Econ 2500	17609	4 a) b)	5

Tegneområde Drawing area

a) $E(R_p) = 3\%$
 $SD(R_p) = 0.10$

Standardavvik = avvik fra forventningen
 så $P(E(R_p) \leq -7\%) = \underline{\underline{10\%}}$

b) $\text{Covr}(R_i, R_M) = 0.6$
 $SD(R_i) = SD(R_M) \cdot 2$

$$\beta_i = \frac{\text{covr}(R_i, R_M) SD(R_i)}{SD(R_M)} = \frac{0.6 \cdot SD(R_M) \cdot 2}{SD(R_M)}$$

$$\beta_i = 0.6 \cdot 2 = \underline{\underline{1.2}}$$

5 Oppgave 5 teller 5%.

En investor eier en aksjeportefølje og et hus. Han blir tilbudt en brannforsikring på huset som gir en utbetaling lik brannskadene om huset brenner. Anta at avkastningen på aksjeporteføljen er uavhengig av om huset brenner. Regnet med en risikofri rente har forsikringen negativ nåverdi, det vil si at nåverdien av forventet utbetaling er mindre enn nåverdien av forsikringspremien.

Forklar i tråd med kapitalverdimodellen (CAPM) hvorfor det kan være optimalt å kjøpe forsikringen likevel.

Skriv ditt svar her...

I følge CAPM, ønsker investorer å maksimere samlet avkastning og redusere samlet volatilitet for porteføljen/alle sine investeringer. Målet er ikke å maksimere forventet avkastning og redusere volatiliteten for enkelt-investeringer.

Forsikringen kan derfor være et nyttig bidrag til investorenes investeringer, bestående av porteføljen og huset. Dette kommer av at forsikringen kan bidra til å redusere samlet volatilitet. Dersom huset skulle begynne å brenne i fremtiden, har investoren sikret seg mot en slik uforutsett hendelse ved å kjøpe forsikringen. Dersom han ikke hadde kjøpt forsikringen, og huset hadde begynt å brenne, ville han trolig måtte bruke noe av avkastningen fra aksje-porteføljen for å dekke tapet på huset.

Besvart.

Knytte håndtegninger til denne oppgaven?

Bruk følgende kode:

0 9 9 2 4 3 2

6(a) Oppgave 6 (som består av 6a, 6b, 6c) teller totalt 25%.

Gjør rede for hvordan interessekonflikter mellom en bedrifts eiere og dens kreditorer kan gjøre det kostbart for bedriften å ta opp gjeld.

Skriv ditt svar her...

Konflikten mellom eierne og kreditorene går under navnet *Asset substitution*. Denne konflikten innebærer at aksjeeierne vil ønske å øke gjelden ettersom en større del av usikkerheten på gjelden går til kreditorene, mens en større del av potensiell gevinst går til aksjeeierne. Sagt med andre ord; aksjeeierne foretrekker stor varians, mens kreditorene ønsker liten varians.

Den økte usikkerheten som følger av økt gjeldsgrad, bidrar imidlertid til å redusere verdien av selskapet. Denne reduserte verdien av selskapet, er det i siste instans aksjeeierne som betaler for. Et annet poeng er "debt overhang" som innebærer at dersom selskapet tar på seg mye gjeld, slik at ledelsen har store forpliktelser til sine kreditorer, kan dette føre til at de lar være å investere i ellers lønnsomme prosjekter, som ville gitt stor profitt til aksjeeierne. Høyere gjeldsgrad, kan altså redusere aksjeeiernes fortjeneste.

Besvart.

Knytte håndtegninger til denne oppgaven?

Bruk følgende kode:

3 8 2 7 9 7 8

6(b) Oppgave 6 (bestående av 6a, 6b, 6c) teller totalt 25%.

Forklar hvordan interessekonflikter mellom en bedrifts eiere og dens ledelse kan gjøre det gunstig å ta opp gjeld.

Skriv ditt svar her...

For lav gjeldsgrad i et selskap kan føre til at ledelsen har for svake insentiver til å levere profitt. Det er ulike aspekter ved dette poenget:

1) Eierskapskonsentrasjon: Dersom ledelsen eier en stor andel av aksjene (EK) vil deres insentiver i større grad sammenfalle med aksjeeierne. Dersom de øker gjelden, D , vil deres andel være uendret. Men dersom de øker andelen EK, ved å utstende nye aksjer, vil deres andel bli mindre. Høyere EK ift gjeld vil altså gi ledelsen svakere incentiver til å levere profitt til aksjeeierne, og de vil ha større insentiver til å bruke overskudd på ansattfordeler.

2) Høyere gjeld bidrar til å redusere ineffektive investeringer

For det første, hypotesen om *Imperiebygging*: Ledelsen vil oftere ønske å utvide selskapet ved investeringer og oppkjøp. Aksjeeierne vil ønske profitt og utbytte. For det andre *free-cash flow hypotesen* som går ut på at dersom det alltid er en stor kontantstrøm, vil ledelsen tenke at denne fortjenesten er til for å brukes.

I begge disse tilfellene, vil høyere gjeldsgrad kunne bidra til å redusere ineffektive investeringer, ettersom gjeld innebærer forpliktelser. Noe ledelsen må ta innover seg.

Besvart.

Knytte håndtegninger til denne oppgaven?

Bruk følgende kode:

6 4 0 1 9 0 5

6(c) Oppgave 6 (bestående av 6a, 6b, 6c) teller totalt 25%.

Figuren til venstre er hentet fra læreboken (Figure 16.4, s. 615). Den viser at det meste av kapitalutgiftene i amerikansk næringsliv blir finansiert av tilbakeholdt overskudd (internal funds).

1. Diskuter noen årsaker til dette.
2. Finanskrisen i 2008-2009 er lett synlig i figuren. Diskuter hvorfor den fikk et slikt utslag som vi ser her.

Skriv ditt svar her...

1) Årsaker til at det meste av kapitalutgiftene i amerikansk næringsliv blir finansiert av tilbakeholdt overskudd, kan forklares ved "pecking order" hypotesen.

Denne går ut på at det er en bestemt rekkefølge selskaper ønsker å finansiere investeringer. Den første av disse er intern finansiering ved tilbakeholdt overskudd. Når det er tomt for intern finansiering, vil bedriften ønske å finansiere ved å ta opp gjeld. Først når gjeldsgraden er så stor at den nærmer seg et ikke-opprettholdbart nivå, vil bedriften ønske å øke andelen EK ved å utstede flere aksjer. En viktig forutsetning for denne hypotesen er *asymmetrisk informasjon*; at ledelsen i selskapet vet mer enn aksjeeierne.

Å utstede nye aksjer kan derfor signalisere *privat informasjon*. Ettersom aksjer er en "bit av kaken" i gode tider, vil det å utstede nye aksjer signalisere at ledelsen har en oppfatning om at man går dårligere tider i møte, at de ønsker å spre risikoen på flere aksjonærer, og at aksjen er overpriset. Å ta opp gjeld er mer attraktivt enn å utstede nye aksjer av samme grunn; å ta opp gjeld for å finansiere en investering gir et signal fra ledelsen om at de har en tro på at denne investeringen vil lønne seg.

2) Finanskrisen var på mange måter en klassisk gjeldskrise, overdrevne utlån ble gitt med en urealistisk oppfatning om fremtidig prisstigning, og manglende statlig regulering. Fra figuren ser vi at under, og i etterkant av krisen, sank andelen av finansiering ved gjeld. Samtidig økte andelen av intern finansiering. Årsakene til dette var at i etterkant av krisen fulgte en rekke rentehevinger, slik at finansiering ved gjeld ble dyrere. Samtidig ser vi at finansiering ved EK (utstede nye aksjer) økte. Dette kommer mest sannsynlig av at selskapene ønsket å spre risikoen, samt at gjeld var relativt mer kostbart. Andelen intern finansiering gikk også opp noe. Vi kan tenke oss at intern finansiering er ansett som det sikreste alternativet i usikre økonomiske tider; for å bruke verdier, må man først skape verdier.

Besvart.

Knytte håndtegninger til denne oppgaven?

Bruk følgende kode:

1 7 1 8 0 4 8**7** Oppgave 7 teller 5%.

En investor finner at en mulig investering gir positiv nåverdi. Forklar hvorfor det likevel kan tenkes å være optimalt å ikke gjennomføre investeringen nå.

Skriv ditt svar her...

Dersom investoren venter med å gjennomføre investeringen, kan han få mer informasjon om økonomien i fremtiden. Det kan hende at det vil kunne lønne seg å vente med investeringen fremfor å gjennomføre den med en gang. Noen investeringer gir mer avkastning langsiktig, andre gir mer kortsiktig. F.eks kan det tenkes at denne investeringen vil gi større avkastning dersom man avventer 1-2 år med å gjennomføre den.

Nettonåverdimetoden sier at man skal investere i det prosjektet som har høyest nettonåverdi. Det kan hende at å vente med å gjennomføre investeringen vil gi en høyere nettonåverdi enn å gjennomføre prosjektet med en gang.

Besvart.

Knytte håndtegninger til denne oppgaven?

Bruk følgende kode:

9 1 3 8 8 4 8