

# Lönsamhetsbedömning

## Institutionen för finansiell ekonomi

Tentamen: 28.8.2004

Skriftid: 4 timmar

Hjälpmaterial: Kalkylator

Skriv korta, väl strukturerade svar. Långa svamliga svar leder till poängavdrag.  
Max. poäng 30, gränsen för godkänd sluttentamen är 15p.

1) Olika analytiska modeller för estimering av framtidsscenarier för företag.  
Beskriv modellerna nedan. (Copeland, Koller, Murrin kap. 11) (8 p).

- a) Industristrukturanalys (Porter modell)
- b) Kundsegmentanalys (Customer segmentation analysis)
- c) Konkurrensanalys (Competitive business system analysis)
- d) Cone/Subramaniam analys

2) Naiv extrapolering och konservatism är de vanligaste felet vid beräkning av restvärdet vid företagsvärdering. Beskriv dem och berätta vad de leder till (Copeland, Koller, Murrin kap. 12) (8 p).

3) Beskriv och ge exempel på 8 olika typer av realoptioner (Copeland, Koller, Murrin kap. 20) (8 p).

4) Är följande påståenden rätt eller fel ? För rätt svar ges +1 poäng, för fel svar ges -1 poäng. Minimipoäng för uppgiften är noll. (Copeland, Koller, Murrin kap. 10) (6 p).

- a) I den vägda kapitalkostnaden (WACC) skall alla källor till kapital (skulder, eget kapital osv.) inkorporeras eftersom de fria kassaströmmarna skall delas mellan alla som bidragit med kapital till verksamheten.
- b) Kapitalkostnaden skall beräknas efter skatt eftersom de fria kassaströmmarna också är beräknade efter skatt.
- c) Kapitalkostnaden skall vanligen beräknas på nominell nivå (inkl. inflation) eftersom de fria kassaströmmarna vanligtvis är på nominell nivå.
- d) Kostnaden för olika former av kapital är beroende av den systematiska risken.
- e) Kapitalstrukturen skall beräknas med marknadsvärden.
- f) Kapitalkostnaden kan ändras över tiden pga. förväntade förändringar i inflationen, systematisk risk eller kapitalstruktur.