Redovisning
Strategisk företagsanalys (2154)
Tentamen 22.10.2013
Hjälpmedel: Kalkylator
Examinator: Henrik Höglund

Tid 4 timmar
Texten får bortföras

1. Palepu, Healy & Peek redogör för sex steg i analys av redovisningen. Förklara kort de sex stegen. **(10p)**

2. Analys av strategi är ofta en central utgångspunkt då man analyserar ett företags bokslut. Vilka olika delområden bör beaktas då man analyserar ett företags strategi? Redogör kort för de olika delområdena. **(10p)**

3. Redogör för för- och nackdelar med lånefinansiering (debt financing). **(10p)**

4. Ett företag uppvisar följande data:

Riskfri avkastning:	2,5 %
Marknadsportföljens förväntade avkastning:	5,0 %
Beta:	0,55

	M€			
	2012	**2011**	**2010**	**2009**
Omsättning	747,8	742,5	715,9	660,3
Bruttobidrag	272,4	259,2	253,6	221,1
Rörelseresultat	63,9	52,8	49,1	39,5
Resultat före skatt	200,4	161,8	106,7	91,4
Räkenskapsperiodens resultat	178,9	156,3	94,3	83,5
Långfristiga tillgångar	682,6	688,0	717,7	710,9
Kortfristiga tillgångar	252,8	252,2	261,3	262,4
Eget kapital	618,9	554,3	553,5	504,8
Långfristiga skulder	129,0	138,4	138,7	139,1
Kortfristiga skulder	187,5	247,5	286,8	329,4

estimat

Alla förändringar i bokvärdet på det egna kapitalet beror på dividender och vinster.
Kapitalkostnad = avkastningskrav = diskonteringsränta

a. Beräkna kapitalkostnaden med CAPM (*capital asset pricing model*)
b. Värdera företaget med den diskonterade residualvinstmodellen i <u>början</u> av 2010 då residualvinsten <u>hålls konstant</u> efter 2012.
c. Värdera företaget med den diskonterade residualvinstmodellen i <u>början</u> av 2010 då residualvinsten <u>minskar</u> med 2 % årligen efter 2012. **(10p)**