

Bedrijfsfinanciering – Examen Juni 2009

Open vraag: (4pt)

Waardering van een onderneming met project en schulden en of ze dit zonder externe financiering konden betalen.

Je moest de $E(Rl)$ van het chemisch bedrijf omzetten naar de $E(Ru)$ (je mocht hierbij veronderstellen dat R_f gelijk is aan R_d , ik had dat gevraagd aan de prof, want als deze niet gelijk waren zou ik niet weten hoe het wel te vinden). En dan moest je de schuldgraad van het project gebruiken en de $E(Ru)$ van het chemisch bedrijf en de belastingsvoet om de WACC uit te komen.

Meerkeuzevragen: (16pt)

- Verschil tussen minimale-maximale variantie bij portefeuille met twee aandelen
- NAW (NPV) berekenen
- $E(R_m)$ berekenen adhv van twee vergelijkingen
- ARR en IRR houden geen rekening met tijdswaarde
- EVA-vraag
- Waarde aandeel berekenen adhv dividenden
- Waarde bepalen via P/E ratio
- De kapitaalkost bepalen van project
- $E(Rl)$ bepalen
- Iets met cyclische aandelen
- Tax shield en inflatiewijziging
- Vraag mbt E/P: verschil tussen koers via multiple en de werkelijke koers berekenen
- WACC berekenen
- Vraag over optimale dividendpolitiek
- Iets met 'geëist rendement op EV stijgt bij schuld/rendement ratio...'
- De kost van EV berekenen
- Ook eens dat je zelfs bij weak-form efficiëntie geen abnormale return kan halen via de cyclus van de evolutie van de prijs te bekijken(in die aard)
- Vraag met X en Y, je zocht het marktrendement en voor beide was telkens het verwachte rendement en de bèta gegeven. Ik dacht dat het niet oplosbaar was zonder R_f , maar ik heb het opengelaten.
- Herinner me ook nog dat ik een uitspraak was 'kortere payback zal altijd positiever effect hebben voor de rijkdom van aandeelhouders dan langere paybackperiode'
- Welke antwoorden zijn juist?
 - I) biedprijs = altijd gemiddelde van 2 bieders
 - II) herinvesteringen zijn quasi gelijk aan verhoogd gebruik van werkkapitaal
 - III) Een bedrijf zal nooit verkocht worden voor een prijs lager dan wat de AH int begin geïnvesteerd hebben
 - IV) ...