BEDRIJFSFINANCIERING

Vraag 1 : APV → E(Ru) 7x

Vraag 2: EVA en Payback → ik had Payback = 3.4 ofzoiets en EVA = 142500 (7x)
3.4 en 105000 (2x)

Vraag 3: pecking theory —-> eerst interne financiering dan externe (8x
Vraag 4: waarde van een aandeel ⇒ 4/ 0.114-0.03 = 47.6 (6x **KLOPT**

Vraag 5: E(RI) berekenen → oude examenvraag: X verwacht een jaarlijkse EBIT van 25.000 euro in perpetuïteit. U mag aannemen dat afschrijvingen = herinvesteringen. geen wijziging in werkkapitaalbehoefte. Het bedrijf kan vreemd vermogen opnemen aan de risicovrije rente. Op dit ogenblik is de onderneming volledig met eigen vermogen gefinancierd en bedraagt de beta 1,5. In de kapitaalmarkt kan risicovrij worden belegd aan 4,5% terwijl de marktrisicopremie gelijk is aan 7%. De vennootschapsbelastingsvoet is 30%(was het niet 20%???, ik denk het ook). De kost van het eigen vermogen van de onderneming nadat zij 60.000 euro vreemd vermogen (boekwaarde=marktwaarde) heeft opgenomen bedraagt ongevee **20.9 %** (9x)

Vraag 6: bromfietsen, welke prijs moeten ze minimaal zijn (zelfde oef als in HB) → 1510.7 (8x)

Vraag 7: Cumulatie van de cashpositie over 2 jaar → 60.5 ofzoiets ik had 64,1 (6x) (was 88) dan hield je toch geen rekening met kost van vv ofzoiets ja ik kwam 84,1 uit en als je dan -20 doet want was deze keer geen dochteronderneming denk ik was 20 EV maar wist niet goed waarom dat er af moest (vanwaar heb je die 20 er nog afgetrokken?)
Maar ik denk dat er een fout stond in de opgave, heb het exact hetzelfde gedaan als de oplossing van het examen van vorig jaar en kwam 84 uit, tenzij ik de 2 schuldvordering in jaar 2 veranderde naar 2 leverancierssschuld dan kwam ik op 88. Ik kwam 88.9 uit

Vraag 8: ofwel huren aan 10000 per jaar met kosten van 8000 (inflatie 4%), ofwel kopen voor 45000 .

optie 1) kopen voor reële kapkost = 10%
optie 2) huren voor reële kapkost = 10%
optie 3) kopen aan nominale kapkost = 24...%
optie 4) huren aan nominale kapksot = 24..%

welke opties raad je aan?
→ Kopen aan reële kapitaalkost 10% en huren bij nominale kapitaalkost van 24.9% (x8)
-> Kopen aan reëlekapitaalkost 10% en 24.9%

Vraag 9: Je krijgt een 2 portefeuille's, A met verwacht rendement en standaarddeviatie resp. 16% en 20%, en B 8% en 10%, je kan deze portefeuille ook combineren met een risicovrije belegging. We veronderstellen een rationele en risico averse belegger, waarin belegt hij?

Ik had portefeuille A (5x)
→ belegger is rationeel en hanteert dus de Sharpe ratio om zijn belegging te kiezen en die is maximaal bij belegging A
Is de belegger niet indifferent omdat ze op dezelfde curve liggen? Neen, volgens het separatie theorema kiest men bij een risk free belegging slechts één portfolio van de efficiente set

vraag 10)
met reverse convertible = ... en put (4x)
moest de obligatie niet een vergelijkbare zijn ?
Ja dat dacht ik ook? Dit mag toch niet eender welke obligatie zijn?

vraag 11)
converteerbare = nt converteerbare obligatie + call
d) alles fout (6x)

Vraag 12)
Percentage of sales method

OPEN VRAAG

a) Bereken de enterprise value
ik had 110 000 = Vu (6x) → de waarde van een onderneming wordt bepaald door de FCF gegenereerd activiteit, niet wat al dan niet wijzigt op de balans (definitie DCF)
Ik had 80 000 (8x) want 30 000 moest nog van 110000 afgetrokken worden? Stond wel totaal niet duidelijk in de vraag verwerkt toch?
b) Stel dat het bedrijf gefinancierd wordt met een deel VV, wat is de waarde van het bedrijf & van het eigen vermogen?
→ 87500 ongv (met APV)
c) Hij had genoeg interne cashflow om de lening plus interest te betalen.
→ ongv 8000 overschot