**Reconstructie Examen Bedrijfsfinanciering - 11 juni 2015**

**Vraag 1**

Waarde aandeel bepalen

div0 = 20 0000

# aandelen = 14 000

g = 0,095

r = 12%

1. **62,57**
2. 40, ….
3. 13, ….

**Vraag 2**

CEO wil weten of de jet helemaal inzetten voor het vervoeren van andere directieleden waardevol is voor het bedrijf. Hierdoor zullen er 100.000 extra kosten gemaakt worden. Maar hierdoor zal er 350.000 minder aan vliegtuigtickets moeten uitgegeven worden. Aangezien de jet sneller versleten zal zijn, zal men de jet over 3 jaar moeten afschrijven i.p.v. over 6 jaar. We deden net de investering van 1,5mio

project doorvoeren of niet?

1. Ja bij 20%
2. **Ja bij 10%**
3. **Neen bij 20%**
4. Neen bij 10%

→ Ja bij 10% nee bij 20%? ik ook

ik kwam een positieve bij 10% uit en een negatieve bij 20% dus ook ja bij 10%, neen bij 20% (ik ook)

Allebei niet dacht ik!! Ik ook, ik ook, ik ook, ik ook, ik ook

Ik had bij beide negatieve NAW dus beide niet

→ hebben jullie dan incrementele afschrijvingen genomen? 500.000-250000 = 250000?

**Vraag 3**

Welke van de volgende uitspraken is juist?

1. Het agency probleem doet zich enkel voor bij de relatie tussen managers en werknemers van een bedrijf
2. **In de relatie tussen managers en aandeelhouders is er een probleem van asymmetrische informatie omdat managers de toekomstverwachtingen van het bedrijf beter kennen dan de aandeelhouders**
3. Wanneer de IRR groter is dan de kapitaalkost, is de gemiddelde jaarlijkse EVA van het project positief
4. In een perfecte kapitaalmarkt beïnvloedt de dividendpolitiek wel de actuele waarde maar niet het “tijdspatroon” van de dividendstroom

**Vraag 4**

Welk van de volgende uitspraken is juist?

1. Als de beta van een aandeel verdubbelt, zal (ceteris paribus) ook het geëiste rendement verdubbelen
2. Als de correlatie tussen een aandeel en de markt gelijk is aan 0 dan is het systematisch risico gelijk aan het niet systematisch risico
3. Bij een toenemend aantal effecten in een portefeuille zal het diversificatie-effect lineair stijgen met het aantal aandelen
4. **Geen van de 3 bovenstaande uitspraken is juist**

**Vraag 5**

VV = 50.000

belastingvoet: 0,4

Bereken de kost van het eigen vermogen?

1. **17.92%**
2. 17.57%
3. 18…%
4. 15…%

**Vraag 6**

Welke uitspraak is juist?

1. **Risicodragende aandelen die niet in de portefeuille m zitten, komen niet in aanmerking voor de optimale beleggingsportefeuille**
2. de curve fma geeft de optimale belegging waarbij men aan de risicovrije rente-voet ontleent
3. de proporties in m en a worden bepaald door de individuele nutsfuncties

**Vraag 7**

Tesla

t = 0

looptijd project = 10jaar

Kosten van marktonderzoek = 5 mio?

Eenmalige marketingscampagne = 5 mio?

Ontwikkelingskosten = 50 mio

Aanschaffing werkkapitaal = 5 mio (wordt na 10 jaar gerecupereerd)

incrementele jaarlijkse FCF van 20 mio

VV = 50.000

belastingvoet = 0,35? 0,4?

Wat is de NAW van het project?

1. **34,21**
2. 33,..
3. 29,..
4. ...

**Vraag 8**

Er zijn enkele gouden regels bij het waarderen van een bedrijf. Welke is fout?

1. Nominale FCF moeten gewaardeerd worden aan nominale rentevoeten en reële FCF moeten gewaardeerd worden aan reële rentevoeten!
2. Hou enkel rekening met incrementele cashflows!
3. **Aangezien intresten geen echt cashoutflow zijn zijn deze irrelevant en moeten deze niet opgenomen worden bij het waarden van het bedrijf!**
4. Werkkapitaal wordt enkel in rekening gebracht als het verandert!

**Vraag 9**

Tech en ZEB hebben dezelfde bèta van het eigen vermogen. We weten volgende gegevens:

Tech: bèta(activa) = 1,4        betaD = 0 …        VV/EV = 0,5

ZEB: bèta (activa) = 1         betaD = 0

Belastingvoet: 0,4

Hoeveel is de VV/EV van ZEB?

1. 1,4
2. 1
3. 0,37? => zou geen steek houden dat bedrijf met lagere activiteitenbeta een zelfde beta levered zou hebben met een lagere schuldratio
4. **1,37** niet? jup

**Vraag 10**

2 aandelen U en V in een portefeuille

Standaarddeviatie(U) = 0,28

Standaarddeviatie(V) = 0,24  
De projectleider heeft uitgerekend dat 25,35% beleggen in U en 74,65% in V het minimale risico oplevert van de marktportefeuille.

Wat is het verschil tussen de minimale en maximale VARIANTIE van het risico van de marktportefeuille

1. **0,03876**
2. …
3. …
4. ...

**Vraag 11**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | 1 | 2 |
| Investeringen |  |  |
| Afschrijvingen |  |  |
| handelsvorderingen |  |  |
| leveranciers |  |  |
| voorraden |  |  |
| EBITDA | 45 | 45 |

Cumulatieve kaspositie van:

1. 72
2. ...
3. **66 of 67?**
4. ...

**Vraag 12**

Winst voor afschrijvingen en belasting bedraagt (EBITDA) :

1. ARR = 27, EVA = 300000
2. ARR = 27, EVA = 140000
3. ARR= 15%, PBP = 5,7, EVA = 140.000
4. **ARR = 15%, PBP = 5,7, EVA = -100.000**

**Vraag 13**

Iets over multiples (theorie-vragen in mpc)

wat was hier het juiste? datgene waar ze zeggen dat multiples geen rekening houden met de surplus cash in een onderneming?

b, c en d waren zeker fout. Ik weet niet of a juist was.

Ik denk dat ze allemaal fout waren.

1. Indien 2 bedrijven gelijk zijn in alles. en 1 bedrijf heeft significant meer cash, heeft dit geen effect de berekening met multiples, aangezien cash er toch niets toe doet bij de activiteiten van de onderneming
2. Specifieke informatie zit vervat in multiples
3. Verschillende multiples geven verschillende uitkomsten. Dit een van de pluspunten van multiples
4. **Alle bovenstaande zijn fout**

**Vraag 14**

Welke stelling is juist?

1. De bèta van een portefeuille is hetzelfde als het vermenigvuldigen van alle bèta’s van de aandelen
2. De kapitaalkost van een onderneming wordt berekend door de risicopremie van de mark te vermenigvuldigen met de covariantie vh aandeel met de markt
3. Beleggers worden steeds voor het systematische en het niet-systematische risico vergoed
4. **De risicopremie van een aandeel wordt berekend door de risicopremie van de markt te vermenigvuldigen met de bèta van het aandeel**

**Vraag 15**

**Vraag 16**

Wat is juist?

1. **Het hefboomprincipe heeft een positief effect indien Rd < E(Ru).**

(ik had hier gekozen voor antwoord a, nog mensen?) Ik had d.., ik wou ook a aanduiden maar durfde niet omdat ik niet meer zeker was wat hefboomprincipe was (had dit precies nergens tegen gekomen in boek)

         (IK dacht ook D) (Ik dacht ook a)

1. beursgenoteerde aandelen houden enkel rekening met activiteiten risico

**Vraag 17 : Open vraag op 4 punten (2 op deel a, 2 op deel b)**

B. wordt met 45% VV gefinancierd en heeft een kost van het eigen vermogen van 25% Deze wil namelijk een nieuw project uitvoeren in de chemische sector.

Er wordt een project overwogen dat met 70% VV gefinancierd zal worden. Chemical NV is actief in de chemische sector en kent een D/V = 0,2 en een kost op het eigen vermogen van 9%

1. **Bereken de WACC van dit project**

**project berekenen 0.0483? 0.0610? 0.0825?**

**ik had 0,0480**

**0.0610 denk ik**

**ik had ook 0.0610**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| investeringen | 100 | 10 | 5 |
| Afschrijvingen |  | 20 | 20 |
| handelsvorderingen |  | 6 | 10 |
| leveranciers |  | 8 | 0 |
| Voorraden |  | 9 | 0 |
| EBITDA |  | 45 | 45 |

gegeven: 60 mio geleend aan een kapitaalkost van het vreemd vermogen van 5%. Er moet in het 2e jaar zowel rente als 10mio van de hoofdsom terugbetaald worden. In het 1e jaar moet er enkel rente betaald worden.

1. **fcf berekenen + welk deel van cash wordt uitgekeerd als dividend**

Jaar 1: 7,2 ?

Jaar 2: 17,2?

Moest de cashpositie niet berekend worden? neen je moest dacht ik berekenen hoeveel er extra als dividend werd uitgekeerd aan de AH. ja ik denk ook het dividend