

# Examen Bedrijfsfinanciering (HIR)

## juni 2019

1) Met wat kan je de EVA het best vergelijken

- a. **NAW**
- b. ARR (had ik) (ik ook x12) → zie forum H12, het is NAW → zie boek over ARR, geen tijdswaarde van geld, winst gebaseerd, in rekening nemen van activa
- c. IRR
- d. Payback

2) geg  $R(A) = A\%$ ,  $R(B)=B\%$ ,  $R_f=3\%$ ,  $M(R)=M\%$  en hun respectievelijke risico's bereken de bèta van A en de bèta van B, correlatie tussen A en de markt is hetzelfde als die tussen B en de markt.

- a. aangezien de correlaties gelijk zijn, is de opgave inconsistent
- b.  $B\beta(a) = 1.4/11$  en  $B\beta(b) = 0.7/11$
- c.  $b\beta(a)=1$  en  $b\beta(b)= 0.5$
- d.  **$B\beta(a) = 14/11$  en  $B\beta(b)= 7/11$  (via CAPM)**

3) Bedrijf dat eventjes een laagconjunctuur kent maar wel steady vooruitzichten heeft ivm de winst, wat moet er met dividenden gebeuren.

- a. div verlagen
- b. div schrappen
- c. div verhogen
- d. **div gelijk houden**

4) Waarde van aandelen berekenen geg een paar kosten etc..

- a. 22
- b. **23.96**
- c. 23.44
- d. 28,.

5) Pecking theory

- a. **dat een bedrijf eerst moet gefinancierd worden met interne middelen en daarna pas externe middelen**
- b. eerst VV dan EV
- c. eerst EV dan VV
- d. ...

6) Een machine die dit jaar aan MW 3mio kan verkocht worden of bijhouden en 5 jaar lang 0.3 mio jaarlijkse kosten, of vervangen door nieuwe machine AKp 2 mio met 0.1 mio jaarlijkse kosten, vervangen of niet

- a. AW oude machine negatief (-0.09477?); AW nieuwe machine 1 MIO euro
- b.
- c. **ik had C (-0.09477 en 1.09477)**
- d. niet vervangen

7) Tabel gegeven van omzet, kosten, voorraad, leveranciers, handelsvorderingen etc. CFO was op vakantie en de stagiaire moest zeggen wat er met de cash gebeurde... er was op tijdstip nul een hoeveelheid cash van 10 mio. Eerst verandering in werkkapitaal dus berekenen.

- a. kwartaal 1 komt er 8 mio binnen en op kwartaal 2 komt er 0 binnen
- a. er komt kwartaal 1, 1 mio binnen en kwartaal 2 gaat er 11 mio buiten.
- b. +3miljoen cashpositie na 2 periodes
- c. na 1 periode: 0 buiten, na de tweede periode 4 opgebruikt

8) Vraag over multiples

- a. cash beïnvloedt de multiples niet
- b. multiples verwaarlozen bedrijfsspecifieke informatie (zoals groeiopportuniteiten) niet
- c. voordeel van multiple is dat ze een waaier van waardes geven
- d. **alles fout**

9) Iets met een dochterbedrijf geg de omzet, loonkosten en nog iets, inflatie 4% en dan moest ge de WACC berekenen. reële groei van de omzet en kosten was 3% en de reële kapitaalkost was 9%. er zijn geen belastingen. dus ebitda aan r verdisconteren en afschrijvingen aan R verdisconteren.

a) **1375000**

d) 625 0000

10) Grassfield NV. Beta levered en beta unlevered gegeven. nettowinst (na interest) gegeven

- a. **EQ(L)=12.517, Enterprise Value 17.517 heb ik ook x12**

11)

- a. **ARR + Payback methode houden geen rekening met tijdswaarde van geld**
- b. dalende prijzen: LIFO beter dan FIFO
- c. nooit bedrijf verkopen aan lagere waarde dan inbreng oprichters ofzoiets

12) Welke is juist?

- 1. **Een reverse convertible = een gewone obligatie + verkopen van een put optie (gezien in de les)**
- 2. keuze van de marktindex maakt niet uit bij het schatten van beta
- 3. ddd
- 4. allemaal fout

13) Vraag over EVA en payback. omzet is WACC 10%, investering 5 mio

- 1. tussen 4-5 jaar 1.000. 000
- 2. tussen 4-5 jaar 600.000
- 3. **tussen 4-5 jaar 100.000**
- 4. tussen 8-9 jaar 400.000

14) APV (=adjusted present value) houdt rekening met juiste antwoord was a of b

- a. **E(Ru)**
- b. E(Rl)
- c. een combinatie van WACC en Url
- d. een combinatie van Erl en Rlu

15) Je kreeg de beta van een onderneming. Deze onderneming wou project uitvoeren in een andere sector. De aandelen beta (1.34?) van deze andere sector was ook gegeven. De sector en het project hadden beide een verschillende D/EQ. De onderneming had geen schulden. Levered beta 'deleveren'. dus iets met  $B = 0,6$  en D/Eql.

- a. 8,4
- b. 10,20
- c. ..
- d. **6,60**

16) nettowinst op t1 van 10 mio die met 5% groeit elkaar. op t2 gaan ze een nieuw project invoeren. Volledig door ingehouden winsten gefinancierd. Het zal een investering van 20% van de nettowinst op t2 nodig hebben. Daarna levert het project een opbrengst van 5 mio. Wat is waarde van het aandeel als er 10 mio aandelen zijn. vraag over groei ?

- a. **9,86**
- b. 10.50
- c. 2.71 nog iets
- d. 42.50

open vraag (2 punten per deel)

1. Berekening van vermogenskost van je project (WACC)
  - je kon zoeken dat  $E(R_u) = 0.08125\%$  aan de hand van de gegevens van het andere bedrijf
  - b. specifieke WACC van het project = 5.69%
2. dividend uitkeerbare cash
  - a. jaar 1: 7,5  
30 - 22,5 ...
  - b. jaar 2: 17,5 ?  
40 - 22,5 ...