

Utsatt eksamen ECON2500 Vår 2025

Oppgave 1 (20%)

- Beregn netto nåverdi av følgende investeringsprosjekt (A). Investeringsprosjekt A koster 10 millioner i dag, og gir deg 9 millioner om ett år og 8 millioner om to år. Avkastningskravet ditt til investeringsprosjekt A er 20%. Lønner prosjektet seg?
- Beregn netto nåverdi av følgende investeringsprosjekt (B). Investeringsprosjekt B koster 10 millioner i dag, og gir deg 2 millioner hvert eneste år fra og med neste år (år 1) og til og med år 20. Avkastningskravet ditt til investeringsprosjekt B er 10%. Lønner prosjektet seg?
- Hvis du må velge mellom investeringsprosjekt A og B, hvilket velger du? Hvilke grunner er det til at internrentemetoden ikke ville gitt et fornuftig svar i dette tilfellet?
- Dersom du ikke trenger å velge mellom investeringsprosjekt A og B, hvilke(t) ville du investert i dersom du hadde brukt internrentemetoden i oppgave a og b?

Oppgave 2 (20%)

- En aksje (Stock AS) handles til 40 kroner, og tjener 3 kroner per aksje i netto fortjeneste. Dersom alle sammenlignbare aksjer handles til en gjennomsnittlig P/E på 15, virker det som aksjen Stock AS er billig eller dyr hvis man bruker P/E på å verdsette med sammenlignbare selskaper?
- Det samme selskapet som i oppgave (a), Stock AS, har et driftsresultat på 500 millioner. Stock AS har en netto gjeld (gjeld minus kontanter) på 4 milliarder og egenkapitalen består av 50 millioner aksjer. De sammenlignbare selskapene handles til en gjennomsnittlig EV/EBIT på 12. Virker det som aksjen Stock AS er billig eller dyr hvis man bruker EV/EBIT på å verdsette med sammenlignbare selskaper?
- Basert på forskjellene fra svaret ditt i (a) og (b), vil det være naturlig å mistenke at selskapet Stock AS har høyere eller lavere gjeldsgrad enn gjennomsnittet av de sammenlignbare selskapene?
- Dersom avkastningskravet til aksjen Stock AS stiger, hvordan påvirker det størrelsen på multiplene (for eksempel P/E og EV/EBIT) som er riktig å bruke til å verdsette aksjen?

Oppgave 3 (20%)

- Forklar begrepene volatilitet, systematisk risiko og idiosynkratisk risiko.
- Aksjen StartInc. har følgende mulige utfall med sannsynligheter for hvert utfall (se tabell). Beregn forventet avkastning og standardavvik til aksjen StartInc.

StartInc.			
Sannsynlighet	40 %	40 %	20 %
Avkastning	-10 %	0 %	100 %

- c) En annen aksje, Motsykkel AS, har lavere forventet avkastning som StartInc, men høyere volatilitet. Forklar hvordan det er mulig i et effektivt og velfungerende finansmarked.
- d) Hva er β til aksjen StartInc (fra oppgave b), dersom markedets standardavvik er 21% og korrelasjonen til markedet er 0,5?

Oppgave 4 (20%)

- a) Hva er forventet avkastning på en aksje (Bai-bai AS) med β lik 2, dersom risikofri rente er 2% og markedets forventede avkastning er 10%?
- b) Du har gjort en analyse av selskapet i forrige oppgave (Bai-bai AS) og funnet ut at du forventer en avkastning på 20%. Hvilken *alfa* forventer du i forhold til hva CAPM predikerer?
- c) En medstudent påpeker at selskapet er et relativt lite selskap. Forklar hvorfor det kan bety at du har rett i din analyse, uten at det betyr at markedet nødvendigvis har feilpriset aksjen.
- d) Et annet selskap, Credo AS, har en forventet avkastning på aksjen på 16%. Gjeldens kapitalkostnad er 6%, mens selskapets vektete kapitalkostnad (wacc) er 12%. Hvor stor er gjeldsgraden (verdien av gjeld delt på verdien av egenkapital)?

Oppgave 5 (20%)

Det er en pågående debatt om NBIM (oljefondet) bør ekskludere flere selskaper som opererer i Israel. Forklar hvordan et eventuelt nedslag av NBIMs eierskap i disse selskapene kan påvirke den faktiske driften til disse selskapene, for eksempel gjennom selskapenes investeringsbeslutninger. Diskuter både nedslag («exit») og dialog («voice») som ulike måter å påvirke selskaper på.