

CONCEPT ANTWOORDEN FINANCIAL MANAGEMENT BDK (oktober 2014)

1. d Aandeelhouders zijn geen tussenpersonen, alle anderen wel.
2. c Er moet gestreefd worden naar waarde voor de aandeelhouder, in centen en niet in procenten (zoals bij d).
3. a Er moet extra geld in de debiteuren gestoken worden.
4. b Zie Brooks (2013), p. 34.
5. b Zie Brooks (2013), p. 231 en sheets hoorcollege.
6. a De eindwaarde is $\text{€}1.500 \times (1 + 0,09/12)^{36} = \text{€}1.942,54$ (afgerond).
7. d De contante waarde is $\text{€}5.000 / 1,05^{10} = \text{€}3.069,57$.
8. a Prijs = $40 \times (\text{annuïteitenfactor}(8 \text{ jr., } 3\%)) = 7,0196(922)) + 1.000/1,03^8 = 280,78(79) + 789,41 = \text{€}1070,19(20)$.
9. c Zie Brooks, p. 176: de pari waarde is de nominale waarde van $\text{€}1.000$. Dan moet de YTM gelijk zijn aan de APR.
10. b Prijs = $\text{DIV} / (r - g)$, dus geldt: $P_5 = \text{€}1 / (18\% - 10\%) = \text{€}12,50$; dus geldt: P_1 gelijk is aan $\text{€}12,50 / 1,18^4 = \text{€}6,45$.
11. d De koers van het aandeel stijgt elk jaar met 10%. Zie opgave 9: $P_6 = \text{€}13,75$ en dat is 10% hoger dan vorig jaar.
12. c $r = D_1/P + g$. Dit invullen: $r = \frac{2,75 \times 1,062}{36} + 0,0602 = 0,143 = 14,3\%$.
13. b $r(\text{phone}) = (\text{€}721 + \text{€}0 - \text{€}672) / \text{€}672 = 0,0729 = 7,29\%$; $r(\text{aandeel}) = (\text{€}41 + \text{€}1,45 - \text{€}37) / \text{€}37 = 0,1473 = 14,73\%$
14. c $\beta_1 = 0,15 \times 0,76 + 0,35 \times 1,11 + 0,25 \times 0,81 + 0,25 \times 1,28 = 0,114 + 0,3885 + 0,2025 + 0,32 = 1,025$
 $\beta_2 = 0,09 \times 0,76 + 0,31 \times 1,11 + 0,14 \times 0,81 + 0,46 \times 1,28 = 0,0684 + 0,3441 + 0,1134 + 0,5888 = 1,1147$
15. b Beta is een maatstaf voor systematisch risico, maar stelling 2 is juist; zie sheets bij hf. 8 en Brooks (2013).
16. a Zie formule 16.5 van Brooks (2013, p. 535): $V_L = V_E + (T_c \times D)$
17. a Netto ontvangsten per jaar 2: $-\text{€}250.000 + \text{€}40.000 + \text{€}120.000$, nog $\text{€}90.000$ nodig. Netto ontvangsten per jaar 3 = $-\text{€}250.000 + \text{€}40.000 + \text{€}120.000 + \text{€}200.000$, dus terugverdiend; $\text{€}90.000 / \text{€}200.000 = 0,45$ jaar. TVT project is 2,45 jaar.
18. d NCW project = $-\text{€}250.000 + \text{€}40.000/1,05 + \text{€}120.000/1,05^2 + \text{€}200.000/1,05^3 + \text{€}200.000/1,05^4 + \text{€}200.000/1,05^5 + \text{€}200.000/1,05^6 = \text{€}540.195,10$.
19. c In formule: $n = \ln(66/33) / \ln(1+0,2) = 0,6931471 / 0,1823215 = 3,8$ jaar.
20. d Een langer lopende lening is meestal duurder dan een kort lopende lening.
21. b Daan: $r = (\text{€}20.000/\text{€}10.000)^{1/5} - 1 = 14,86\%$, Rick: $r = (\text{€}8.000/\text{€}5.000)^{1/3} - 1 = 16,96\%$
22. c $PV = \text{€}10.500 / 1,5 \times ([1 - 1/(1 + 0,10)^6] / 0,10) = \text{€}7.000 \times 4,3552607 = \text{€}30.486,83$
23. a Stelling 1 is juist (zie Brooks, 2013, p. 328), maar erosiekosten verlagen de netto contante waarde juist
24. c Grofweg $0,5\% - 1\% = -0,5\%$ en precies = $1,005 / 1,01 - 1 = -0,00495$ of $-0,495\%$
25. a Prijs: $\text{\$}1.000 \times 1/(1,0125)^{30} + \text{\$}10,00 \times (1 - 1/1,0125^{30}) / 0,0125 = \text{€}688,89 + \text{€}248,89 = \text{€}937,78$
26. c Disconto = $\text{€}4 \text{ mrd.} \times -0,0120 \times (1/12) = -\text{€}0,04 \text{ mrd.}$; prijs = $\text{€}4 \text{ mrd.} + \text{€}0,04 \text{ mrd.} = \text{€}40,04 \text{ mrd.}$
27. b $r = 0,35 \times 0,2 + 0,50 \times 0,08 + 0,15 \times (-0,1) = 0,105 = 10,5\%$.
28. b $\sigma = 0,35 \times (0,2 - 0,1)^2 + 0,50 \times (0,08 - 0,1)^2 + 0,15 \times (-0,1 - 0,1)^2 = 0,0097$; $\sigma = 0,0945 = 9,45\%$.
29. d Contante betaling bij in- en verkoop maakt b.v. antwoord (c) juist, maar dat hoeft niet altijd zo te zijn.
30. c $EOQ = [(2 \times \text{aantal producten} \times \text{bestelkosten}) / \text{voorraadkosten}]^{1/2} = [(2 \times 60.000 \times 150) / 5]^{1/2} = 1.897$ poten.
31. c 2-maands rendement = $0,05/0,95 = 0,05263$. Effectieve rente per jaar = $(1 + 0,05263)^{360/40} - 1 = 0,59$ of 59%.
32. b $ROE = (\text{€}27.000/\text{€}128.000) \times (\text{€}128.000/\text{€}114.000) \times (\text{€}114.000/(\text{€}114.000 - 60.000)) = 0,21 \times 1,12 \times 2,1 = 50\%$
33. a $\text{€}4.000.000$ waarde na bel. impliceert voor bel. $\text{€}4.000.000/0,65 = \text{€}6.153.846,15$. Daarvan is 50% schuld. Het EV wordt $\text{€}2.000.000$. Nieuwe waarde onderneming na bel. = $\text{€}2.000.000 + \text{€}3.076.923,07 = \text{€}5.076.923,07$.
34. c De ex dividend datum ligt voor de registratiedatum. Zie Brooks (2013, p. 550 en 551).
35. b Beschikbaar: $50 \text{ mln.} \times \text{€}53 = \text{€}2,65 \text{ mld.}$ Maximaal dividend per aandeel: $\text{€}2,65 \text{ mld.} / 0,55 \text{ mld.} = \text{€}4,82$.
36. d Alle gegeven antwoorden zijn juist, zie collegesheets over "Waarderen".
37. a Synergie effecten verhogen de waarde van een fusie, zie ook Brooks (2013, p. 331) en opgave 3 reader.
38. d De november 40 euro en november 45 euro opties zijn beiden "in the money".
39. d De optie heeft een premie, vanwege de verwachtingswaarde. Zie de reader en de hoorcollege sheets.
40. c $SF1 = \text{\$}1.50 \times 1,05/1,02 = 1,544$. De koers van de frank gaat omhoog, er gaan meer dollars in een frank.