

## TENTAMEN FINANCIAL MANAGEMENT BDK

Datum: 27 oktober 2014  
Tijd: 14.00 uur – 17.00 uur  
Plaats: Martinihal

Vul s.v.p. eerst uw personalia in op alle tentamenformulieren. Leg tevens uw collegekaart op de tafel ter inzage voor de surveillant.

Dit tentamen bevat 7 bladzijden (inclusief voorblad) en bestaat uit 40 meerkeuzevragen. De antwoorden die volgens u het meest goed zijn, moet u aangeven op de meerkeuzevellen.

Bij het tentamen kunt u gebruik maken van een formuleblad (1 pagina). Deze is los van het tentamen beschikbaar en moet onbeschreven weer ingeleverd worden.

Dit tentamen is géén open boek tentamen. U mag dus geen boeken, syllabi en eventuele aantekeningen gebruiken bij het maken van het tentamen. Het gebruik van een gewone rekenmachine is toegestaan (type Casio fx-82MS).

Een surveillant geeft geen toelichting op de gestelde vragen. Als u commentaar op een vraag wilt leveren, moet u dat binnen 24 uur doen bij de contactdocent: [w.westerman@rug.nl](mailto:w.westerman@rug.nl).

Tijdens het tentamen mag de zaal niet tijdelijk zonder toestemming worden verlaten. Wij kunnen geen toiletbezoek toestaan, houdt u daar rekening mee.

De uitslag van het tentamen zal zo spoedig mogelijk bekend worden gemaakt. Schriftelijke of mondelinge informatie over de uitslag van het tentamen zal niet worden gegeven.

De antwoorden op de vragen worden pas na de administratieve verwerking van het tentamen op Nestor gepubliceerd. Rekent u hiervoor in principe 8 werkdagen.

Het tentamenformulier mag u behouden.

**Vergeet niet uw meerkeuzeformulier te voorzien van uw personalia!**

Veel succes!

## TENTAMEN FINANCIAL MANAGEMENT BDK 27 OKTOBER 2014

1. Welke van de volgende partijen is geen financieel intermediair?  
A. bank      B. verzekeraar      C. investeringsmaatschappij      D. aandeelhouder
  
2. De belangrijkste taak van de financieel manager is:  
A. minimalisatie van risico's.  
B. maximalisatie van de netto winst.  
C. maximalisatie van het eigen vermogen.  
D. minimalisatie van het rendement.
  
3. De post Debiteuren stijgt bij de NV Bruun met €2 miljoen. Daardoor:  
A: neemt de investering in werkkapitaal met €2 miljoen toe  
B: neemt de investering in werkkapitaal met €2 miljoen af  
C: neemt de goodwill van de onderneming met €2 miljoen toe  
D: neemt de goodwill van de onderneming met €2 miljoen af
  
4. Per definitie heeft de geldmarkt betrekking op het kopen en verkopen van  
A. aandelen en obligaties.  
B. korte termijn leningen.  
C. lange termijn leningen.  
D. kasstromen.
  
5. Als een belegger met publieke informatie geen abnormaal rendement kan behalen, is de markt minstens:  
A. zwak efficiënt.  
B. semi-sterk efficiënt.  
C. sterk efficiënt  
D. minimaal efficiënt
  
6. Een lokale bank in Turkije biedt 9% rente, maandelijks opgerent, op spaarrekeningen. Als je vandaag €1.500 stort, hoeveel heb je dan over 3 jaar?  
A. €1.962,97      B. €1.942,54      C. €1.905,00      D. €1.635,00
  
7. De eindwaarde van een bedrag bedraagt over 5 jaar €5.000. De nominale rentevoet is 10% en wordt halfjaarlijks verrekend. Hoe hoog is de contante waarde?  
A. €8.052,55      B. €3.917,63.      C. €8.144,47.      D. €3.069,57.
  
8. Het geëiste rendement op een obligatie met een uitgifteprijs van €1.000, een looptijd van 8 jaar en een couponrente van 4% en een huidige marktprijs van €1.070 is ongeveer  
A. 3,0%.      B. 3,2%.      C. 4%.      D. 4,2%.
  
9. Als een obligatie is uitgegeven tegen een prijs van €1.000 en a pari ("at par") noteert, is het verwacht effectief rendement ("yield-to-maturity") hierop:  
A. hoger dan de couponrente.  
B. lager dan de couponrente.  
C. gelijk aan de couponrente.  
D. onbekend.

10. Creatieve Ramen B.V., een ontwikkelaar van software voor kinderen, is een snel groeiend bedrijf. Ze keert momenteel geen dividend uit, maar verwacht het eerste dividend van €1,00 per aandeel uit te keren precies 5 jaar na vandaag. Als het bedrijf daarna een groei kent van 10%, bij een huidige vereiste rendement van 18%, wat is dan momenteel de aandeelprijs?  
 A. €5,47.                      B. €6,45.                      C. €12,50.                      D. €13,75.

11. Het dividend op een bepaald aandeel zal constant met 10% per jaar groeien. Dus geldt:  
 A. het verwachte rendement op het aandeel is 10% per jaar.  
 B. de koers van het aandeel is over een jaar 10% lager dan nu.  
 C. het dividendrendement op het aandeel is 10% per jaar.  
 D. alle bij A, B en C gegeven antwoorden zijn onjuist.

12. In lijn met de recente beursval zijn de aandelen van Bhold afgelopen nacht gedaald naar een prijs van €36. Het laatst betaalde jaarlijkse dividend bedroeg €2,75 en het dividend groeit met 6,2%. Wat is het vereiste rendement gebaseerd op de nieuwe prijs van €36?  
 A. hooguit 12%.  
 B. meer dan 12%, maar hooguit 14%.  
 C. meer dan 14%, maar hooguit 16%.  
 D. meer dan 16%.

13. Bereken de rendementspercentages met behulp van de volgende tabel.

Investing	Kosten investering	Verkoopprijs Investering	Ontvangen uitkeringen	Rendementspercentages
Iphone6	€672	€721	€0	?
Aandeel	€37	€41	€1,45	?

A. Rendement Iphone 6 is ongeveer 7% en rendement aandeel is ongeveer 11%  
 B. Rendement Iphone 6 is ongeveer 7% en rendement aandeel is ongeveer 15%  
 C. Rendement Iphone 6 is ongeveer -7% en rendement aandeel is ongeveer 11%  
 D. Rendement Iphone 6 is ongeveer -7% en rendement aandeel is ongeveer 15%

14. De beta's van vier aandelen zijn: A = 0,76; B = 1,11; C = 0,81 en D = 1,28.

	Gewicht A	Gewicht B	Gewicht C	Gewicht D
Portfolio 1	15%	35%	25%	25%
Portfolio 2	9%	31%	14%	46%

De beta ( $\beta$ ) van de portfolio's met de bovenstaande verdeling van de aandelen is:

A. beta portfolio 1 is ongeveer 0,9; beta portfolio 2 is ongeveer 1,0.  
 B. beta portfolio 1 is ongeveer 1,0; beta portfolio 2 is ongeveer 1,0.  
 C. beta portfolio 1 is ongeveer 1,0; beta portfolio 2 is ongeveer 1,1.  
 D. beta portfolio 1 is ongeveer 1,1; beta portfolio 2 is ongeveer 1,1.

*(Het tentamen gaat verder op de volgende pagina)*

15. Beschouw de volgende twee stellingen. Welke van de beide is of zijn waar?

Stelling 1: beta is een maatstaf voor niet-systematisch (specifiek) risico

Stelling 2: hoe hoger het risico, hoe hoger het geëiste rendement

- A. alleen stelling 1 is waar
- B. alleen stelling 2 is waar
- C. stelling 1 en stelling 2 zijn waar
- D. stelling 1 en stelling 2 zijn onwaar

16. In een wereld van Modigliani en Miller met vennootschapsbelasting is de waarde van een onderneming met vreemd vermogen gelijk aan de waarde van een onderneming zonder vreemd vermogen plus de waarde van het belastingschild vanwege vreemd vermogen. Deze bewering is:

- A. altijd juist
- B. altijd onjuist
- C. meestal juist
- D. meestal onjuist

17. Zie de onderstaande gegevens. Hoe lang is de terugverdiëntijd?

Cash flow	Project 1
Uitgaven	€250.000
Kasstroom jaar 1	€40.000
Kasstroom jaar 2	€120.000
Kasstroom jaar 3	€200.000
Kasstroom jaar 4	€200.000
Kasstroom jaar 5	€200.000
Kasstroom jaar 6	€200.000
Disconteringsvoet	5%

- A. De terugverdiëntijd van Project 1 is hooguit 3 jaar
- B. De terugverdiëntijd van Project 1 is langer dan 3 jaar, maar hooguit 4 jaar
- C. De terugverdiëntijd van Project 1 is langer dan 4 jaar, maar hooguit 5 jaar
- D. De terugverdiëntijd van Project 1 is langer dan 5 jaar

18. Gebruik de gegevens van opgave 17. Hoe hoog is hier de netto contante waarde?

- A. De netto contante waarde is negatief of hooguit 0.
- B. De netto contante waarde is hoger dan 0, maar hooguit €200.000.
- C. De netto contante waarde is hoger dan €200.000, maar hooguit €400.000.
- D. De netto contante waarde is hoger dan €400.000.

19. Een opleiding telt momenteel 33 deelnemers. Er wordt een geleidelijke groei van 20% per jaar verwacht. Wanneer is het aantal deelnemers dan verdubbeld?

- A. tussen 0 jaar en hooguit 1 jaar.
- B. tussen 1 jaar en hooguit 3 jaar.
- C. tussen 3 jaar en hooguit 4 jaar.
- D. tussen 4 jaar en hooguit 5 jaar

20. Welke component maakt in principe geen deel uit van de rentevoet die een bank aan een klant berekent? Een looptijdskorting is een renteverlaging bij lang lopende leningen.

- A. risicovrije rente
- B. risicopremie
- C. winstopslag
- D. looptijdskorting

21. Daan heeft 5 jaar geleden 10.000 euro gestoken in aandelen die nu 20.000 euro waard zijn. Rick heeft 3 jaar geleden 5.000 euro belegd in obligaties, die nu 8.000 euro waard zijn. Wie heeft het hoogste financieel-economische rendement op jaarbasis behaald?

- A. Daan      B. Rick      C. Beiden gelijk rendement      D. Dat kun je niet uitrekenen

22. Mijn achternicht Carla heeft een kledingzaak in Toronto, Canada. Je neemt haar hele collectie over. Je betaalt Carla in 6 jaarlijkse termijnen van C\$10.500, waarbij €1 ongeveer gelijk staat aan C\$1,50. Vergelijkbare leningen kosten 10% per jaar. Wat is de prijs van de kledingcollectie?

- A. meer dan €20.000, maar hooguit €25.000  
B. meer dan €25.000 maar hooguit €30.000  
C. meer dan €30.000, maar hooguit €40.000  
D. meer dan €40.000

23. Beschouw de volgende twee stellingen. Welke van de beide is of zijn waar?

Stelling 1: alternatieve kosten zijn gemiste voordelen bij de keuze voor een bepaald project

Stelling 2: erosiekosten verhogen de netto contante waarde van een project

- A. alleen stelling 1 is waar  
B. alleen stelling 2 is waar  
C. stelling 1 en stelling 2 zijn waar  
D. stelling 1 en stelling 2 zijn onwaar

24. De Duitse basisrente bedraagt 0.5% per jaar. De inflatie is 1%. Hoe hoog is de reële rente?

- A. 1,5%      B. 0,5%      C. -0,5%      D. -1,5%

25. Een obligatie van Leverunie NV heeft een looptijd van 20 jaar, waarvan er net 5 jaren voorbij zijn. De couponrente is 2% per jaar. De rente wordt echter per half jaar afgerekend. De huidige marktrente voor dergelijke leningen is 2,5% per jaar. Wat is de marktprijs van de obligatie?

- A. meer dan €900, maar hooguit €950  
B. meer dan €950, maar hooguit €1.000  
C. meer dan €1.000, maar hooguit €1.050  
D. meer dan €1.050, maar hooguit €1.100

26. De Staat plaatst vandaag een discontolening met een nominale (aflossings-) waarde van €4 miljard. De lening duurt een maand. De rente is -0,12% op jaarbasis. Hoeveel geld krijgt de Staat?

- A. minder dan €4 miljard      B. exact €4 miljard.      C. meer dan €4 miljard.      D. onbekend.

27. Zaal NV gaat een nieuwe activiteit ontplooiën. Marktonderzoek heeft uitgewezen dat er een kans van 15% is op een rendement van -10%, 50% kans op een rendement van 8% en 35% kans op een rendement van 20%. Hoe hoog is het verwacht rendement ( $r$ )?

- A. meer dan 0%, maar hooguit 8%  
B. meer dan 8%, maar hooguit 10%  
C. meer dan 10%, maar hooguit 12%  
D. meer dan 12%, maar hooguit 20%

28. Zie gegevens opgave 27. Stel dat het verwacht rendement 10% is. Hoe hoog is dan de standaarddeviatie ( $\sigma$ ) van het rendement?

- A. meer dan 0%, maar hooguit 5%  
B. meer dan 5%, maar hooguit 10%  
C. meer dan 10%, maar hooguit 15%  
D. meer dan 15%, maar hooguit 20%

29. Welke bewering is juist?

- A. De kascyclus is altijd hoger dan de productiecycclus
- B. De kascyclus is altijd lager dan de productiecycclus
- C. De kascyclus is altijd gelijk aan de productiecycclus
- D. De antwoorden bij A, B en C zijn allemaal onjuist.

30. Harry handelt in tafels en hij verwacht dit jaar 15.000 stuks te verkopen. De poten van deze tafels koopt hij in (4 poten per tafel). De voorraadkosten van 1 tafelpoot bedragen €5 per jaar. De bestelkosten zijn €150 per keer. Wat is de optimale bestelgrootte (EOQ) voor Harry's firma?

- A. 190 poten.
- B. 949 poten.
- C. 1.897 poten.
- D. 3.795 poten.

31. Het Martini Hotel staat klanten toe om pas te betalen binnen 60 dagen na de boeking. Ze wil echter klanten motiveren tot eerdere betaling, dus ze geeft ze 5% korting op de boeking wanneer de klanten binnen 20 dagen betalen. Hoe hoog is de impliciete effectieve rentevoet?

- A. rond 40%
- B. rond 50%
- C. Rond 60%
- D. rond 70%

32. Elementen van de DuPont identiteit zijn: winstmarge (netto inkomen/omzet), omloopsnelheid activa (omzet/totale activa) en solvabiliteit (in termen van totale activa/eigen vermogen). Hoe hoog is bij het onderstaande bedrijf het rendement op het eigen vermogen (ROE)?

Bedrijf	Omzet	Netto inkomen	Totale activa	Totale schulden
Coffee Masters	€128.000	€27.000	€114.000	€60.000

- A.  $ROE = 0,2109375 \times 1,122807 \times 2,1111111^2 = 1,06$  (106%)
- B.  $ROE = 0,2109375 \times 1,122807 \times 2,1111111 = 0,50$  (50%)
- C.  $ROE = 0,2109375 / 1,122807 \times 2,1111111 = 0,40$  (40%)
- D.  $ROE = 0,2109375 / 1,122807 / 2,1111111 = 0,09$  (9%)

33. Transcom betaalt 35% vennootschapsbelasting. De waarde van Transcom is €4.000.000 (na belastingaftrek) als het volledig met eigen vermogen gefinancierd is. Wat is de waarde van het bedrijf als de kapitaalstructuur verandert in 50% schuld versus 50% eigen vermogen?

- A. rond €5.000.000
- B. rond €4.000.000
- C. rond €3.000.000
- D. dat is niet te bepalen

34. Google heeft de volgende uitspraken gedaan tijdens een persconferentie op 3 september 2014: "Google Inc. zal op 21 september 2014 een dividend van \$4,56 per aandeel uitkeren aan aandeelhouders aan haar bekend op de 14<sup>e</sup> van deze maand". Welke stelling is juist?

- A. 14 september is de declaratiedatum
- B. 14 september is de ex dividend datum
- C. 14 september is de registratiedatum
- D. 14 september is de betaaldatum

35. Heineken gaat 50.000.000 van zijn 550.000.000 aandelen terug kopen. Een aandeel is nu €53 waard. Wat is het vergelijkbare contante dividend dat het bedrijf zou kunnen betalen?

- A. meer dan €0, maar hooguit €2,50
- B. meer dan €2,50, maar hooguit €5
- C. meer dan €5, maar hooguit €7,50
- D. meer dan €7,50, maar hooguit €10

36. Hoe kun je bij een onderneming waarde creëren?

- A. Vergroot het marktaandeel
- B. Behaal meer omzet per klant
- C. Verminder de risico's in de kasstromen
- D. De antwoorden bij A, B en C zijn allemaal juist

37. Welke bewering is juist?

- A. Synergie effecten verhogen de waarde van een fusie
- B. Synergie effecten verlagen de waarde van een fusie
- C. Synergie effecten beïnvloeden de waarde van een fusie niet
- D. Hoe synergie effecten de waarde van een fusie beïnvloeden hangt af van de situatie

38. De aandelen BDK zijn genoteerd op de beurs in Amsterdam, alwaar ook callopties op de aandelen worden verhandeld. De huidige koers van de aandelen BDK is 46 euro. Er zijn zes optieseries in de handel. Ze hebben een uitoefenprijs van 40, 45 en 50 euro en lopen in november af. De novemberopties hebben een prijs van respectievelijk €8, €3 en €1. Welke stelling is juist?

- A. Alleen de november 50 euro optie is "in the money"
- B. Alleen de november 45 euro optie is "in the money"
- C. Alleen de november 40 euro optie is "in the money"
- D. De antwoorden bij A, B en C zijn allemaal onjuist.

39. Gebruik de gegevens van opgave 38. Welke bewering klopt?

- A. De €50 november optie heeft geen intrinsieke waarde.
- B. De €50 november optie heeft een premie van €1.
- C. De €50 november optie heeft een positieve verwachtingswaarde.
- D. De antwoorden bij A, B en C zijn allemaal juist

40. Stel dat de Zwitserse inflatie het komend jaar 2% is, terwijl de US inflatie 5% is. De huidige wisselkoers is  $SF1 = \$1,50$ . Wat is de verwachte contante wisselkoers over een jaar?

- A.  $SF1 = \$1,457$
- B.  $SF1 = \$1,500$
- C.  $SF1 = \$1,544$
- D.  $SF1 = \$1,606$