

TU-22.1144 Yrityksen rahoitus
Tentti, maanantai 5.3.2007

1. A company has reported that it will pay dividends tomorrow. Total amount of dividends is 5 000 000 €. Analysts believe that the company's dividends will grow 15% per year for the next 3 years. After this the growth is believed to be 5% per year. The investors demand a profit of 9% per year for their investments. The company's payout ratio is constant. What is company's value today?
2. Suomalainen yritys käyttää 16% diskonttauskorkoa projekteihin Suomessa. Yrityksellä on mahdollisuus toteuttaa projekti taulukon 1. mukaisesti. Määritä Turkin projektin nettonykyarvo. Tulisiko yrityksen investoida Turkin projektiin? Suomen inflaatio on 2,5% ja Turkin 18,3%.

Vuosi	Rahavirta
0	-5 000 000
1	-3 000 000
2	5 000 000
3	8 000 000
4	5 000 000

3. Piirrä kuvat ja sijoita seuraavat käsitteet sinne. Selitä termit / kuvat lyhyesti ja nimeä akselit.
 - Security market line
 - Markkinaportfolio
 - Beta
 - Markkinariski
 - Efficient portfolios
 - Unique risk
 - Risk-free interest rate
 - Standard deviation of return
 - Expected return, r
4. Kirjoita lyhyt essee pääoman rakenteen vaikutuksista täydellisillä ja epätäydellisillä markkinoilla.

5. Valtion obligaatioiden riskitön korko on 4% ja markkinaportfolion odotettu tuotto 13%
- a) Markkinoiden riskipreemio?
 - b) Odotettu tuotto sijoitukselle jonka beta = 1,7 ?
 - c) Jos Cofan osakkeen odotettu tuotto on 16%, mikä on sen beta?
 - d) Saat mahdollisuuden sijoittaa kohteeseen, jonka beta on 1,9 ja odotettu tuotto 19%. Kannattaako?
6. Osakkeen hinta on 100\$ ja vuoden kuluttua sen hinta joko nousee 30% tai laskee 23%. Yrityksen keskimääräinen pääoman kustannus on 12% ja riskitön korkokanta on 4%.
- a) Mikä on eurooppalaisen osto-option hinta, kun lunastushinta on 105\$?
 - b) Selitä, mitä tarkoitetaan put-call –pariteetilla ja ratkaise sen avulla myyntioption hinta, jos toteutushinta on 105\$.