

PRÓF Í VERÐBRÉFAVIÐSKIPTUM

III. HLUTI

Helstu tegundir verðbréfa - Hlutabréf

Prófnúmer próftaka:

Námsgrein til prófs:	Helstu tegundir verðbréfa - Hlutabréf (40%) ATH. Prófið er þrískipt: Helstu tegundir verðbréfa skuldabréf (40%), Helstu tegundir verðbréfa afleiður og gjaldeyrir (20%)	
Prófdagur:	13. maí 2015	Kl.: 16:00 til 20:00
Próftími alls:	4 klst.	Prófblöð vegna þessa hluta prófsins, þmt. forsiða): 5
Leyfileg hjálpargögn:	Öll gögn leyfileg, þ.m.t. reiknivélar sem hafa textaminni og/eða er hægt að forrita. Fartölvunotkun óheimil.	Fylgiblöð: Núvirðistafla.

Leiðbeiningar: Lestu spurningarnar vel áður en þú svarar og farðu vandlega yfir úrlausnir áður en þú skilar þeim inn. Ekki er ætlast til að próftakar láti kalla til umsjónarmann prófs, en gera má ráð fyrir að hann komi tvisvar á prófstað, á fyrstu og síðustu klukkustund próftíma. Með prófstað er átt við auglýstan prófstað verðbréfavíðskiptaprófs.

Ef prófið fer fram í tölvuveri er úrlausnum skilað á rafrænu formi.

Ef prófi er skilað í Excel forriti skal sýna alla útreikninga og lita þá Excel-reiti sem innihalda svör gula.

SÝNA BER SKILRÍKI VIÐ UPPHAF PRÓFS.

ÖLL PRÓFBLÖÐ OG ALLAR PRÓFARKIR SKAL SKILMERKILEGA AUÐKENNA MEÐ PRÓFNÚMERI.

Í LOK PRÓFS SKAL PRÓFBLAÐI OG LAUSUM PRÓFÖRKUM SKILAÐ.

VANDAÐU FRÁGANG.

GANGI ÞÉR VEL..

I. Skilgreiningarspurningar 25%

Þessi hluti prófsins hefur 10% vægi af heildarprófi í helstu tegundum verðbréfa. Setjið fram skilgreiningar á eftirfarandi hugtökum. Spurningarnar hafa allar sama vægi (1,67% af heildarprófi).

(4 mínútur á spurningu).

1. Fyrirtækjaáhætta (e. company specific risk)
2. Hagrænt markaðsvirði félags (e. enterprise value)
3. Minnihlutaafsláttur (e. implied minority discount) einnig nefnt „control premium“
4. Áhættuálag (e. equity risk premium; RP)
5. Vogaðir og óvogaðir beta stuðlar (e. leveraged and unleveraged beta)
6. Ávöxtunarkrafa eiginfjár (e. cost of equity)

II. Ritgerðarspurningar 25%

Þessi hluti prófsins hefur 10% vægi af heildarprófi í helstu tegundum verðbréfa.

VELDU AÐRA HVORA SPURNINGUNA OG SVARAÐU HENNI.

(24 mínútur).

7. Fjallið um verðmat óskráðra fyrirtækja og lýsið því í hvaða meginatriðum þau eru frábrugðin verðmati skráðra fyrirtækja.
8. Fjallið um gerð sjóðsstreymislíkana (e. FCF) s.s. hverju þarf að huga við gerð slíkra líkana, hvaða forsendur skipta mestu máli og helstu hættur við gerð þeirra. Fjallið stuttlega um það hvernig megi prófa líkönin og virkni þeirra.

III. Dæmi 50%

Þessi hluti prófsins hefur 20% vægi af heildarprófi í helstu tegundum verðbréfa.
(Samtals rúmar 38 mínútur fyrir bæði dæmin).

9.

Í töflunni hér að neðan er að finna nokkrar lykiltölur í árslok yfir þriggja ára tímabil hjá fyrirtæki í kauphöll.

(Þessi spurning vegur 8% af heildarprófi - rúmar 19 mínútur fyrir dæmið).

	2015	2014	2013 Athugasemd
Sala í mkr (1)	50.000	40.000	30.000 Söluhagnaður 100 árið 2014
EBITDA	8.000	7.000	6.000
Hagnaður	-1.000	1.025	3.000
Markaðsvirði hlutabréfa	50.000	40.000	35.000
Markaðsvirði skulda	15.000	11.233	10.000
Óefnislegar eignir	11.000	7.000	5.000
Laust fé	2.000	1.825	10.000
Eigið fé	10.025	11.025	10.000
Arðsemi eiginfjár (5 ára meðaltal)	15,0%	15,0%	15,0%

- Reiknið V/H hlutfall m.v. uppgefnar upplýsingar á árinu 2014 og 2015
- Reiknið EV/EBITDA hlutfall fyrir árið 2014
- Reiknið V/I hlutfall 2015

10. Meðfylgjandi er rekstrarreikningur fyrir árið 2014 hjá félaginu Feik hf.
(Þessi spurning vegur 12% af heildarprófi - rúmar 28 mínútur fyrir dæmið).

REKSTRARREIKNINGUR	<i>i mkr</i>	2014	2015	2016	2017
Rekstrartekjur		1.000			
Rekstrarkostnaður		800			
EBITDA		200			
Afskriftir		25			
EBIT		175			
Hagnaður eftir skatta		n/a			

Þú hefur verið fenginn til að verðmeta félagið Feik hf fyrir frumskráningu í kauphöll.

Félagið velti 1.000 milljónum á árinu 2014 og fyrir árin 2015 - 2017 hefur félagið birt áætlun um 10% veltuaukningu. Langtíma vöxtur sjóðstreymis félagsins er talinn verða 1%. Þá liggur fyrir að rekstrarkostnaður án afskrifta er 80% af rekstrartekjum á spátímanum og afskriftir haldast óbreyttar í 20 öll árin.

Hreinir veltufjármunir (e. working capital) aukast á hverju ári um 10 og viðhaldsfjárfestingar í fastafjármunum (e. CAPEX) nema 20 á ári.

Veginn meðalfjármagnskostnaður (e. WACC) félagsins er 14%, kostnaður eiginfjár er 17% og fyrirtækjaskattar eru 20%. Vaxtaberandi skuldir félagsins eru 800.

Stilltu upp sjóðstreymislíkani (e. FCF model) miðað við framangreindar forsendur og finndu heildarverðmæti hlutabréfa félagsins.

Núvirðistafli: $PV = 1 / (1+r)^t$

	1,0%	2,0%	3,0%	4,0%	5,0%	6,0%	7,0%	8,0%	9,0%	10,0%
1 ár	0,9901	0,9804	0,9709	0,9615	0,9524	0,9434	0,9346	0,9259	0,9174	0,9091
2 ár	0,9803	0,9612	0,9426	0,9246	0,9070	0,8900	0,8734	0,8573	0,8417	0,8264
3 ár	0,9706	0,9423	0,9151	0,8890	0,8638	0,8396	0,8163	0,7938	0,7722	0,7513
4 ár	0,9610	0,9238	0,8885	0,8548	0,8227	0,7921	0,7629	0,7350	0,7084	0,6830
5 ár	0,9515	0,9057	0,8626	0,8219	0,7835	0,7473	0,7130	0,6806	0,6499	0,6209
6 ár	0,9420	0,8880	0,8375	0,7903	0,7462	0,7050	0,6663	0,6302	0,5963	0,5645
7 ár	0,9327	0,8706	0,8131	0,7599	0,7107	0,6651	0,6227	0,5835	0,5470	0,5132
8 ár	0,9235	0,8535	0,7894	0,7307	0,6768	0,6274	0,5820	0,5403	0,5019	0,4665
9 ár	0,9143	0,8368	0,7664	0,7026	0,6446	0,5919	0,5439	0,5002	0,4604	0,4241
10 ár	0,9053	0,8203	0,7441	0,6756	0,6139	0,5584	0,5083	0,4632	0,4224	0,3855
11 ár	0,8963	0,8043	0,7224	0,6496	0,5847	0,5268	0,4751	0,4289	0,3875	0,3505
12 ár	0,8874	0,7885	0,7014	0,6246	0,5568	0,4970	0,4440	0,3971	0,3555	0,3186
13 ár	0,8787	0,7730	0,6810	0,6006	0,5303	0,4688	0,4150	0,3677	0,3262	0,2897
14 ár	0,8700	0,7579	0,6611	0,5775	0,5051	0,4423	0,3878	0,3405	0,2992	0,2633
15 ár	0,8613	0,7430	0,6419	0,5553	0,4810	0,4173	0,3624	0,3152	0,2745	0,2394