

Læringsmål

Source: vignettes/læringsmaal.Rmd

(<https://github.com/joernih/SFB30820Finansteori/blob/HEAD/vignettes/l%C3%A6ringsmaal.Rmd>)

Læringsmål kapittel 1

- Forklare strukturen i risikøjustert rente metoden for beregning av nåverdi.
- Redegjøre for forskjellen mellom et investeringsprosjekt og et finansieringsprosjekt.
- Konstruere en kontantstrøm fra prosjektdata.
- Forklare hva som menes med begrepene sannsynlighet, tilstand og utfall.
- Beregne forventet kontantstrøm og forventet avkastning for et prosjekt og en portefølje.
- Gi et oversiktsbilde av innholdet i boken og bokens nettside.

Læringsmål kapittel 2

- Tallfeste risiko i en portefølje ved å beregne standardavvik.
- Forklare gjennom et eksempel hvorfor et prosjekt som er risikabelt vurdert alene kan ha lav risiko når prosjektet inngår i en portefølje.
- Forklare hvorfor porteføljens risiko avhenger av samvariasjonen mellom prosjektene som inngår i porteføljen og de andelene som er investert i hvert prosjekt.
- Beskrive hvorfor risikoen i en portefølje reduseres når antall prosjekter i porteføljen øker.
- Beregne betaverdien til et prosjekt og forklare hva den fanger opp.
- Gi eksempler på kilder for systematisk og usystematisk risiko.

Læringsmål kapittel 3

- Forklare begrepene effisiente og ineffisiente porteføljer og konstruere slike porteføljer ut fra data.
- Skrive opp kapitalverdimodellen og forklare modellens økonomiske innhold.
- Bruke kapitalverdimodellen til å beregne kostnaden for egenkapital, gjeld og totalkapital.
- Forklare forskjellen mellom kapitalkostnaden for bedriften og kapitalkostnaden for et enkeltstående prosjekt i bedriften.
- Beskrive kapitalverdimodellens sterke og svake sider.
- Forklare hva slags type risiko følsomhetsanalyse og beslutningstre tar hensyn til.

Læringsmål kapittel 5

- Redegjøre for hovedkarakteristika ved ordinære lån, obligasjonslån og konvertible lån.

- Beregne markedsverdi og effektiv rente for en obligasjon.
- Finne terminrenter fra spotrenter samt beregne durasjon (varighet) og rentefølsomhet for en obligasjon.
- Lage en balanseoppstilling basert på bokverdier og markedsverdier.
- Redegjøre for egenkapitalemisjoner og kjøp av egne aksjer samt beregne verdien av en tegningsrett.
- Forklare de økonomiske effektene av aksjesplitter og fondsemisjoner.

Læringsmål kapittel 6

- Definere begrepene gjeldsgrad og gjeldsandel.
- Forklare hva som bestemmer selskapets investeringsrisiko.
- Redegjøre for hvordan finansieringsrisiko påvirker risiko for eierne.
- Forklare hvorfor finansieringsrisiko ikke primært skyldes konkursrisiko.
- Skille mellom den positive og negative effekten av høyere gjeldsgrad sett med eiernes øyne.
- Regne sammenhengen mellom gjeldsgrad og aksjekurs i en situasjon der selskapsverdien er uavhengig av gjeldsgraden.

Læringsmål kapittel 7

- Beregne kontantstrøm til kreditorene og overskuddet for eierne med utgangspunkt i data om et investeringsprosjekt og et finansieringsprosjekt.
- Vise med et eksempel at forventet overskudd pr. aksje stiger med stigende gjeldsgrad (se kapittel 6).
- Forklare hva en arbitrasjemulighet er.
- Konstruere en arbitrasjestrategi for å høste en arbitrasjegevinst.
- Gjengi de to hovedresultatene til Miller og Modigliani (M&M) med formler og ord for en verden uten skatt.
- Forklare hvorfor kapitalverdimodellen kan gi to prosjekter samme kapitalkostnad selv om de ifølge M&M ikke er i samme risikoklasse.

Læringsmål kapittel 8

- Forklare forskjellen mellom ettleddsskatt og toleddsskatt og fortelle hvilket alternativ Norge benytter.
- Definere et nøytralt skattesystem ved toleddsskatt.
- Redegjøre for hva som skaper Miller-likevekt (rente-likevekt) i et gjeldsfavoriserende skattesystem.
- Forklare hvorfor verdien av selskapet stiger og totalkapitalkostnaden synker med gjeldsgraden under ettleddsskatt.
- Redegjøre for fire gjeldsgradsbestemmende faktorer som ikke har med skatt å gjøre.

Læringsmål kapittel 11

- Forklare forholdet mellom målsatt dividende og utbetalt dividende ifølge Lintner-modellen.
- Forklare hva som menes med hjemmelaget dividendepolitikk og hvorfor dette kan gjøre selskapets dividendepolitikk irrelevant.
- Redegjøre for teori og empiri om dividendens signalfunksjon.
- Forklare hvorfor dividende kan påvirke agentkostnader.
- Forklare hvorfor det norske skattesystemet er dividendenytralt.

Læringsmål kapittel 12

- Redegjøre for max-funksjonene til kjøpsopsjoner og salgsopsjoner ved forfall.
- Konstruere kontantstrømsdiagram for kjøpsopsjoner og salgsopsjoner.
- Redegjøre for salg-kjøp-paritet og beregne verdien av ett element i pariteten ved hjelp av de øvrige elementene
- Beregne verdien av en kjøpsopsjon med den binomiske opsjonsprismodellen.
- Beregne en kjøpsopsjons verdi ved hjelp av Black-Scholes-modellen.
- Redegjøre for hvordan opsjonsprismodeller kan brukes til å verdsette fleksibilitet.