

Εργασία 6^η

Ενότητα: Διαχείριση Χαρτοφυλακίου Επενδύσεων

Άσκηση 1

Η εταιρία Άλφα Α.Ε. σχεδιάζει να επενδύσει σε δύο χρεόγραφα x και y τα οποία έχουν τις ακόλουθες πιθανές μελλοντικές αποδόσεις, ανάλογα με την εκτιμώμενη μελλοντική πορεία της οικονομίας:

Εκτιμώμενη Μελλοντική Πορεία Οικονομίας i	P_i (Πιθανότητα επίτευξης σεναρίου 1ης στήλης)	Μελλοντική Απόδοση r_x	Μελλοντική Απόδοση r_y
Εξαιρετικά Υπερβολική Ανάπτυξη	5%	25%	18%
Υπερβολική Ανάπτυξη	10%	20%	12%
Κανονική Ανάπτυξη	40%	10%	9%
Ύφεση	45%	-10%	2%

- α) Να υπολογισθεί η προσδοκώμενη (αναμενόμενη) απόδοση για κάθε χρεόγραφο.
β) Να υπολογισθεί ο αναμενόμενος κίνδυνος (τυπική απόκλιση) για κάθε χρεόγραφο.
γ) Ποιο από τα δύο χρεόγραφα θα επιλέγατε;
δ) Εάν χρησιμοποιήσετε το 30% του προς επένδυση κεφαλαίου σας για την αγορά του χρεογράφου x και το υπόλοιπο για την αγορά του χρεογράφου y, υπολογίστε την προσδοκώμενη απόδοση και τον κίνδυνο του χαρτοφυλακίου που θα σχηματιστεί.
ε) Εάν το χρεόγραφο μηδενικού κινδύνου έχει απόδοση 1%, η προσδοκώμενη απόδοση του γενικού δείκτη της κεφαλαιαγοράς είναι 5% και ο συντελεστής βήτα του χαρτοφυλακίου που σχηματίσατε στο ερώτημα Δ) είναι 1,2 ποια είναι η προσδοκώμενη απόδοση του χαρτοφυλακίου αυτού σύμφωνα με το CAPM;
στ) Είναι υπερτιμημένο ή υποτιμημένο από την αγορά το χαρτοφυλάκιό σας;
(για όλους τους υπολογισμούς να χρησιμοποιήσετε τους αντίστοιχους μαθηματικούς τύπους)

Άσκηση 2

Υποθέστε ότι το Υπόδειγμα Αποτίμησης Κεφαλαιακών Περιουσιακών Στοιχείων είναι σε ισχύ για όλα τα περιουσιακά στοιχεία. Το περιουσιακό στοιχείο A έχει απόδοση 3% και συντελεστή βήτα ίσο με μηδέν. Εάν ένας επενδυτής δομήσει ένα χαρτοφυλάκιο με τη μέγιστη δυνατή διαφοροποίηση (χαρτοφυλάκιο αγοράς) θα επιτύχει προσδοκώμενη απόδοση ίση με 11%. Σύμφωνα με αυτά τα δεδομένα απαντήστε στα παρακάτω:

- α) Τι αναμενόμενη απόδοση οφείλουν να έχουν δύο μετοχές με συντελεστές βήτα ίσους με 0,7 και 1,3 αντίστοιχα. Ερμηνεύστε τα αριθμητικά αποτελέσματα για τις σχετικές αποδόσεις μεταξύ των δύο μετοχών και έπειτα μεταξύ του χαρτοφυλακίου της αγοράς και των επιμέρους μετοχών.
β) Η μετοχή Z βρίσκεται σε διπλάσια απόσταση από την μετοχή Y κατά μήκος της Γραμμής Αγοράς Χρεογράφων. Επιπλέον η μετοχή Z έχει μοναδιαίο συντελεστή βήτα. Τι συνεπάγεται αυτό για την απόδοση και το συντελεστή βήτα της μετοχής Y.

Ερώτηση:

«Μερικοί αναλυτές υποστηρίζουν ότι το καλύτερο μέσο διαφοροποίησης είναι ένα χρεόγραφο με υψηλή τυπική απόκλιση των αποδόσεων του και χαμηλό συντελεστή συσχέτισης των αποδόσεων του με τις αποδόσεις των άλλων χρεογράφων του χαρτοφυλακίου». Συμφωνείτε ή διαφωνείτε με την παραπάνω άποψη, και γιατί;

Διευκρινήσεις:

- ✓ Οι εργασίες παραδίδονται σε ηλεκτρονική μορφή, μέσω του eclass, σε μορφή word, excel ή σκαναρισμένες.
- ✓ Στην 1η σελίδα της εργασίας σας θα πρέπει να αναφέρονται το/α ονοματεπώνυμο/α και ο/οι αριθμός/οί μητρώου σας.
- ✓ Η παράδοση της 6^{ης} εργασίας μπορεί να γίνει μέχρι την **Τρίτη 19/5 και ώρα 23.00**.
- ✓ Για όλες τις ασκήσεις θα πρέπει να φαίνεται αναλυτικά ο τρόπος με τον οποίο προκύπτουν τα αποτελέσματα. Τεκμηριώστε τις απαντήσεις και το σκεπτικό σας δείχνοντας ότι έχετε κατανοήσει πλήρως τα ερωτήματα και τις απαντήσεις. Απλή παράθεση των αριθμητικών αποτελεσμάτων και τύπων δεν επαρκεί και ως εκ τούτου τέτοιες απαντήσεις δεν θα παίρνουν καμία μονάδα.

Υπεύθυνη: Λιαδάκη Αγγελική (τηλ. 28210 37360, aliadaki1@isc.tuc.gr)

Γραφείο - Ώρες Συνεργασίας: Γραφείο: Δ5.007, αρ. 7, Κτίριο ΜΠΔ (Δ5), Δευτέρα & Πέμπτη, 10:00-12:00