

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ
Καινούργιος Δ. - Παπαθανασίου Σπ.
Εξεταστική περίοδος: Φεβρουάριος 2023
[Να απαντηθούν όλα τα θέματα]

Θέμα 1^ο. Α. Σκέπτεστε να επενδύσετε σε μετοχές εταιρείας εισηγμένης στο χρηματιστήριο. Η τρέχουσα τιμή της μετοχής είναι €25. Ξέρετε ότι το μακροπρόθεσμο πραγματικό επιτόκιο μηδενικού κινδύνου είναι 3% και πιστεύετε ότι το ασφάλιστρο κινδύνου για τις μετοχές της εταιρείας πρέπει να είναι 5%. Διαβάζετε στον οικονομικό τύπο ότι τα κέρδη και τα μερίσματα της εταιρείας αναμένεται να αυξάνουν με ρυθμό 2% στο διηνεκές. Η εταιρεία μόλις κατέβαλλε μέρισμα στους μέτοχους €2 ανά μετοχή.

i. Ποια είναι η θεωρητική τιμή της μετοχής σύμφωνα με τις εκτιμήσεις σας; Θα την αγοράζατε ή όχι; (1,5 μονάδες).

ii. Η εταιρεία τώρα δεν έχει δάνεια. Εάν αποφασίσει να δανειστεί για να κάνει επένδυση, πώς θα επηρεάσει ο δανεισμός την απόφασή σας για την αγορά ή όχι της μετοχής; Αιτιολογήστε την απάντησή σας. (1 μονάδα).

Β. Ας υποθέσουμε ότι το πραγματικό επιτόκιο χωρίς κίνδυνο είναι 2,00%, ο μέσος αναμενόμενος μελλοντικός ρυθμός πληθωρισμού είναι 4,70% και ισχύει ασφάλιστρο κινδύνου ωριμότητας/λήξης είναι 0,40% ετησίως μέχρι τη λήξη, δηλ. $MRP = 0,40\%(t)$, όπου t είναι ο αριθμός ετών μέχρι την ωρίμανση. Ποιο ποσοστό απόδοσης θα περιμένατε για έναν τίτλο του Δημοσίου 1 έτους, αν υποθέσουμε ότι η θεωρία των καθαρών προσδοκιών δεν ισχύει; Αιτιολογήστε την απάντησή σας. (1 μονάδα).

Θέμα 2^ο. Το Ελληνικό Δημόσιο εκδίδει σήμερα ομόλογο μηδενικού κινδύνου με ονομαστική αξία €1.000, επιτόκιο έκδοσης 4%, ετήσιες πληρωμές τοκομεριδίων, το οποίο λήγει σε 3 χρόνια. Η απόδοση στη λήξη του ομολόγου σήμερα είναι 4%.

α) Ποια η τιμή του ομολόγου σήμερα; (1,5 μονάδες).

β) Αγοράζετε το ομόλογο σήμερα και την ημέρα που εισπράττετε το 1^ο τοκομερίδιο πουλάτε το ομόλογο προς €993. Ποια η απόδοση διακράτησης του ομολόγου για την περίοδο του ενός έτους που το είχατε την κατοχή σας; (1 μονάδα).

γ) Ποιοι είναι οι κίνδυνοι για ένα ομολογιούχο; Εξηγήστε συνοπτικά την κάθε πηγή κινδύνου. (1 μονάδα).

Θέμα 3^ο. Έχουμε ένα επενδυτή που εξετάζει επένδυση στο χρεόγραφο X και το χρεόγραφο Ψ. Ο επενδυτής έχει εκτιμήσει τρία σενάρια για τη μελλοντική οικονομική κατάσταση, τις πιθανότητες εμφάνισης του κάθε σεναρίου, καθώς επίσης και την αντίστοιχη αναμενόμενη απόδοση των δύο χρεογράφων σε κάθε μελλοντικό σενάριο. Τα δεδομένα του επενδυτή καταγράφονται στον παρακάτω πίνακα.

Πιθανά Σενάρια	Πιθανότητα Εμφάνισης	Αναμενόμενη Απόδοση Χρεογράφου X	Αναμενόμενη Απόδοση Χρεογράφου Ψ
Ανάπτυξη	40%	8%	10%
Σταθεροποίηση	10%	5%	4,5%
Ύφεση	20%	-2%	-1%

α) Να υπολογισθεί η αναμενόμενη απόδοση για κάθε ένα χρεόγραφο. (1 μονάδα).

β) Να υπολογισθεί ο κίνδυνος (τυπική απόκλιση) για κάθε ένα χρεόγραφο. (1 μονάδα).

γ) Σε περίπτωση που ο επενδυτής επέλεγε να επενδύσει το σύνολο των χρημάτων του σε ένα από τα δύο χρεόγραφα, ποιο θα ήταν αυτό; Να αιτιολογήσετε την απάντησή σας. (1 μονάδα).

Καλή Επιτυχία!!!