

ΕΘΝΙΚΟ ΚΑΙ ΚΑΠΟΔΙΣΤΡΙΑΚΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΑΘΗΝΩΝ
ΤΜΗΜΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ
ΑΚΑΔΗΜΑΪΚΟ ΕΤΟΣ 2022-2023

ΕΞΕΤΑΣΗ ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ: 31/01/2023

ΜΑΘΗΜΑ: ΑΓΟΡΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΣ ΚΑΙ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ Ι

ΟΔΗΓΙΕΣ: Να απαντήσετε σε όλες τις ερωτήσεις. Να επιλέξετε μια από τις απαντήσεις που αντιστοιχούν σε κάθε ερώτηση πολλαπλής επιλογής. Τις απαντήσεις σας να τις δώσετε στον συγκεντρωτικό πίνακα απαντήσεων της τελευταίας σελίδας των θεμάτων. Την ερώτηση ανάπτυξης να την απαντήσετε σε ξεχωριστό φύλλο.

Όνοματεπώνυμο:

Αριθμός Μητρώου:

Ερωτήσεις πολλαπλής επιλογής: Βαθμοί 8

- Σύμφωνα με το υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων (CAPM), η απόδοση ενός χαρτοφυλακίου με συντελεστή βήτα < 1 :
 - Θα μειωθεί αν αυξηθούν τα επιτόκια.
 - Θα αυξηθεί περισσότερο από μια αύξηση της απόδοσης της αγοράς.
 - Θα αυξηθεί λιγότερο από μια αύξηση της απόδοσης της αγοράς.
 - Θα μειωθεί περισσότερο από μια μείωση της απόδοσης της αγοράς.
 - Τίποτα από τα παραπάνω.
- Μια αγορά λέγεται αποτελεσματική όταν:
 - Οι τιμές των μετοχών κινούνται αναδικά.
 - Οι τιμές των μετοχών αντιδρούν με ταχύτητα και ακρίβεια στην εμφάνιση μιας νέας πληροφορίας.
 - Οι τιμές των μετοχών δεν αντιδρούν στην εμφάνιση μιας νέας πληροφορίας.
 - Οι τιμές των μετοχών κινούνται σε τάση.
 - Τίποτα από τα παραπάνω.
- Οι παράγοντες (ή ο παράγοντας) που καθορίζουν (ή καθορίζει) τον κίνδυνο ενός χαρτοφυλακίου είναι:
 - Οι διακυμάνσεις των αποδόσεων του κάθε αξιογράφου.
 - Η αυτοσυσχέτιση των μετοχών.
 - Οι συνδιακυμάνσεις των αποδόσεων.
 - Οι σταθμίσεις του κάθε αξιογράφου.
 - Τα (A), (C) και (D).
- Ποια από τις παρακάτω προτάσεις σχετικά με τις ενεργητικές στρατηγικές διαχείρισης χαρτοφυλακίου μετοχών είναι σωστή;
 - Ο σκοπός της ενεργητικής διαχείρισης χαρτοφυλακίου μετοχών είναι η απόκτηση απόδοσης που υπερβαίνει την απόδοση ενός παθητικού χαρτοφυλακίου αναφοράς καθαρό από κόστη συναλλαγών, προσαρμοσμένη αναλόγως του αναλαμβανόμενου κινδύνου.
 - Ένα ενεργητικά διαχειριζόμενο χαρτοφυλάκιο μετοχών έχει μικρότερα συνολικά κόστη συναλλαγών.
 - Ένα ενεργητικά διαχειριζόμενο χαρτοφυλάκιο μετοχών έχει μικρότερο κίνδυνο από ένα παθητικό χαρτοφυλάκιο αναφοράς.
 - Το κλειδί για την επιτυχία ενός ενεργητικά διαχειριζόμενου χαρτοφυλακίου μετοχών είναι η μεγιστοποίηση των αγοραπωλησιών μετοχών.
 - Όλα τα παραπάνω

ΕΘΝΙΚΟ ΚΑΙ ΚΑΠΟΔΙΣΤΡΙΑΚΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΑΘΗΝΩΝ
ΤΜΗΜΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ
ΑΚΑΔΗΜΑΪΚΟ ΕΤΟΣ 2022-2023

5. Εάν υποθέσετε ότι δεν υπάρχει μεταβολή των επιτοκίων, με την πάροδο του χρόνου η διάρκεια του Macaulay μιας ομολογίας:
- A. Παραμένει σταθερή.
 - B. Μειώνεται με βραδύτερο ρυθμό από ό,τι ο χρόνος λήξης της ομολογίας (maturity).
 - C. Μειώνεται με ταχύτερο ρυθμό από ό,τι ο χρόνος λήξης της ομολογίας (maturity).
 - D. – Αυξάνεται με βραδύτερο ρυθμό από ό,τι ο χρόνος λήξης της ομολογίας (maturity).
 - E. Μεταβάλλεται με τον ίδιο ρυθμό με το χρόνο λήξης της ομολογίας (maturity).
6. Αν μια μετοχή έχει συντελεστή βήτα 0,8 και απόδοση 10%, ποια είναι η ανταμοιβή του κινδύνου του χαρτοφυλακίου της αγοράς (δηλαδή το ασφάλιστρο κινδύνου – market risk premium) εάν το επιτόκιο χωρίς κίνδυνο είναι 3%;
- A. 4,90%
 - B. 5,75%
 - C. 6,50%
 - D. 8,75%
 - E. – 10,85%
7. Το πρόσφατο μέρισμα μιας μετοχής ήταν 50 λεπτά και αναμένεται να αυξάνει ετησίως με ρυθμό 2%. Αν η απαιτούμενη απόδοση των μετόχων είναι 12% ποια είναι η εύλογη αξία της μετοχής;
- A. €4,50
 - B. €4,80
 - C. – €5,10
 - D. €5,40
 - E. €5,70
8. Ένας επενδυτής αγοράζει μια πενταετή ομολογία στο άρτιο πληρώνοντας €100. Το εκδοτικό επιτόκιο είναι 4%. Μετά την είσπραξη του δεύτερου τοκομεριδίου, ο επενδυτής αποφασίζει να πουλήσει την ομολογία στη δευτερογενή αγορά. Το επίπεδο των επιτοκίων την περίοδο αυτή έχει διαμορφωθεί σε χαμηλότερα επίπεδα, έτσι ώστε τα νέα αξιόγραφα τα οποία έχουν τα ίδια χαρακτηριστικά με το εξεταζόμενο αποδίδουν 3%. Ποια θα είναι η νέα τιμή της ομολογίας στην αγορά;
- A. 102,83
 - B. 106,22
 - C. 108,65
 - D. 109,41
 - E. 110,92
9. Το αναμενόμενο ποσοστό των διανεμόμενων κερδών της εταιρείας ΑΒΓ είναι 60%. Το ποσοστό μεγέθυνσης των κερδών, καθώς επίσης και των μερισμάτων της ΑΒΓ, αναμένεται να είναι ίσο με 2% και να παραμείνει σταθερό για όλο το προβλεπόμενο μέλλον. Τα κέρδη ανά μετοχή της τελευταίας δημοσιευμένης χρήσης της εταιρείας ΑΒΓ ανήλθαν σε €0,8. Οι επενδυτές απαιτούν απόδοση 11% για να επενδύσουν σε μια μετοχή με κίνδυνο ίσο με τον κίνδυνο της εταιρείας ΑΒΓ. Ποια είναι η εύλογη αξία της μετοχής της ΑΒΓ, χρησιμοποιώντας τη προσέγγιση του δείκτη P/E;
- A. 3,63
 - B. 3,97
 - C. 4,44

10. Πέρυσι ο κ. Ρισκοφυλάκης είχε επενδύσει €100.000 ισομερώς στις 5 μετοχές του παρακάτω πίνακα. Επιπλέον, δίνονται οι ακόλουθες πληροφορίες για τις μετοχές αυτές:

Μετοχή	Τιμή στην αρχή του έτους	Τιμή στο τέλος του έτους	Μέρισμα ανά μετοχή	Συντελεστής βήτα
A	2,1	3	0,1	1,2
B	1,6	1,2	0	1,8
Γ	3,1	3,5	0,5	1
Δ	2	1,5	0	0,7
E	1,5	1,8	0,2	0,8

Ποια ήταν η απόδοση του χαρτοφυλακίου του κ. Ρισκοφυλάκη;

- A. 11,00%
- B. 11,50%
- C. 12,00%
- D. 12,50%
- E. 13,00%

11. Τα ακόλουθα 5 χαρτοφυλάκια εξετάζονται για πιθανή επένδυση. Αν γνωρίζουμε ότι η μέση απόδοση του στοιχείου χωρίς κίνδυνο κατά την εξεταζόμενη περίοδο ήταν 3%, ποιο χαρτοφυλάκιο απέδωσε καλύτερα σύμφωνα με το μέτρο του Sharpe;

Χαρτοφυλάκιο	Μέση απόδοση	Τυπική απόκλιση	Συντελεστής βήτα
A	0,22	0,07	1,3
B	0,19	0,11	0,9
Γ	0,15	0,04	0,8
Δ	0,18	0,09	1
E	0,11	0,04	0,9

- A. A
- B. B
- C. Γ
- D. Δ
- E. E

12. Μια ομολογία διάρκειας δέκα ετών έχει τιμή 100€, εκδοτικό επιτόκιο 8% και ονομαστική αξία 100€. Ποια είναι η απόδοση στη λήξη για τη συγκεκριμένη ομολογία;

- A. 0%
- B. 5%
- C. 0,08
- D. 100
- E. Κανένα από τα παραπάνω

13. Ποιο από τα ακόλουθα είδη επενδύσεων αντιμετωπίζει το μικρότερο κίνδυνο επιτοκίου;

- A. ομόλογα μηδενικού τοκομεριδίου
- B. κρατικά μακροπρόθεσμα ομόλογα
- C. εταιρικά μακροπρόθεσμα ομόλογα
- D. έντοκα γραμμάτια Δημοσίου
- E. Όλα τα παραπάνω αντιμετωπίζουν τον ίδιο κίνδυνο επιτοκίου

ΕΘΝΙΚΟ ΚΑΙ ΚΑΠΟΔΙΣΤΡΙΑΚΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΑΘΗΝΩΝ
ΤΜΗΜΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ
ΑΚΑΔΗΜΑΪΚΟ ΕΤΟΣ 2022-2023

14. Αν το ομόλογο Α έχει αξιολογηθεί χαμηλότερα από το ομόλογο Β, τότε η απόδοση του Α αναμένεται να είναι:

- A. υψηλότερη από εκείνη του Β
- B. χαμηλότερη από εκείνη του Β
- C. ίση με του Β
- D. διπλάσια από εκείνη του Β
- E. Κανένα από τα παραπάνω

15. Έστω ότι έχουμε δύο μετοχές με συστηματικό κίνδυνο (συντελεστή β) και αναμενόμενη απόδοση, εκάστη, με βάση τον ακόλουθο πίνακα. Η απόδοση του αξιογράφου μηδενικού κινδύνου είναι 3% και η απόδοση του χαρτοφυλακίου της αγοράς είναι 12%.

Μετοχές	Συντελεστής β	Αναμενόμενη απόδοση
A	0,8	11,20%
B	1,5	16,40%

Οι μετοχές Α και Β είναι σωστά αποτιμημένες, υπερτιμημένες ή υποτιμημένες;

- A. Μετοχή Α: Υπερτιμημένη, Μετοχή Β: Υποτιμημένη
- B. Μετοχή Α: Υπερτιμημένη, Μετοχή Β: Σωστά αποτιμημένη
- C. Μετοχή Α: Υποτιμημένη, Μετοχή Β: Υπερτιμημένη
- D. Μετοχή Α: Υποτιμημένη, Μετοχή Β: Σωστά αποτιμημένη
- E. Μετοχή Α: Υπερτιμημένη, Μετοχή Β: Υπερτιμημένη

16. Ποιο από τα παρακάτω είναι ΣΩΣΤΟ.

- A. Η απαιτούμενη απόδοση βασίζεται στα ιστορικά στοιχεία του αξιογράφου.
- B. Η αναμενόμενη απόδοση αποκαλείται επίσης και απαιτούμενη απόδοση.
- C. Η πραγματοποιηθείσα απόδοση αποκαλείται επίσης και αναμενόμενη απόδοση.
- D. Σε μια υγιής επένδυση, η απαιτούμενη απόδοση θα πρέπει να είναι μικρότερη της αναμενόμενης.
- E. Όλα τα παραπάνω είναι λάθος.

Ερώτηση ανάπτυξης: Βαθμοί 2

Ένα κρατικό ομόλογο ονομαστικής αξίας €100, εκδοτικού επιτοκίου 6%, με λήξη σε 4 χρόνια, εκδόθηκε σήμερα στο άρτιο. Ο Γιαννάκης, επενδυτής στην αγορά ομολόγων, το αγόρασε σήμερα στην τρέχουσα τιμή του. Ο Γιαννάκης προσδοκά σε αποκλιμάκωση του πολιτικού κινδύνου της χώρας εκδότη του ομολόγου και, ως εκ τούτου, σε μείωση της απόδοσής του στη λήξη στο 3% σε δύο χρόνια από σήμερα. Μελετά λοιπόν την είσπραξη του κουπονιού στο 1ο και 2ο έτος και την πώληση του ομολόγου αμέσως μετά στην τρέχουσα τιμή αγοράς του. Επιπρόσθετα, ο Γιαννάκης μπορεί να επενδύσει τα έσοδα από τα κουπόνια που εισπράττει σε βραχυπρόθεσμες επενδύσεις με απόδοση 2%.

- A. Ποια θα είναι η συνολική και η ετήσια απόδοση του Γιαννάκη αν επαληθευτούν οι προσδοκίες του;
- B. Συγκρίνετε την απόδοση που υπολογίσατε στο υποερώτημα Α με την απόδοση στη λήξη κατά τη στιγμή της αγοράς του ομολόγου σήμερα; Είναι ίσες ή όχι; Εξηγήστε.
- Γ. Καταγράψτε πιθανούς λόγους για τους οποίους υπάρχει προσδοκία αποκλιμάκωσης του πολιτικού κινδύνου της χώρας εκδότη του ομολόγου σε δύο χρόνια από σήμερα. Για να απαντήσετε μπορείτε, αν επιθυμείτε, να εισάγετε τις δικές σας υποθέσεις. Η απάντηση στο υποερώτημα αυτό να μην υπερβαίνει τις 10 γραμμές.